



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

N. 222 Abril 2013

Segunda Época

Las innovaciones a la baja en el IV-12 reducen las expectativas para el PIB español y el de la euro área para 2013. La revisión para 2014 es de signo contrario fruto de la mejora de los indicadores cualitativos.

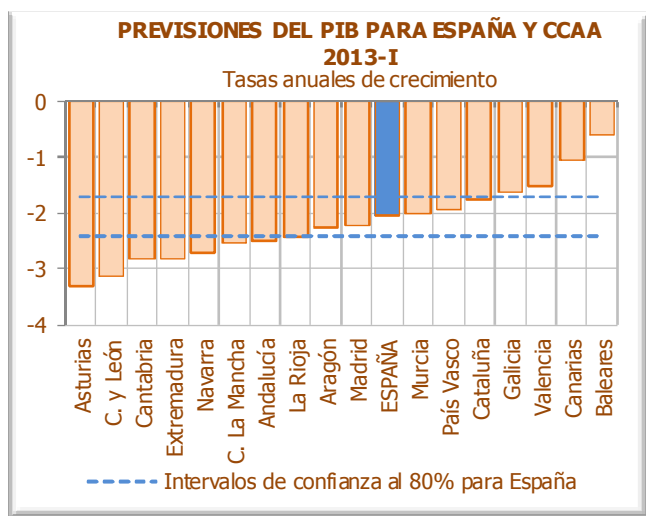
PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES DE DEMANDA EN ESPAÑA Y EN LA EURO ÁREA *		Tasas medias					
		2012		2013		2014	
		España	Euro Área	España	Euro Área	España	Euro Área
Gasto en Consumo Final	Hogares	-2,2	-1,2	-2,6	-0,2	0,2	0,7
	AAPP	-3,7	0,0	-6,3	0,3	-3,7	0,7
Formación Bruta de Capital Fijo	Construcción	-10,0	-3,1	-8,5	-1,1	-4,1	0,0
	Bienes de equipo	-11,5	-7,2	-9,4	-3,1	-5,0	2,4
		-9,1	-3,9	-7,5	-1,7	-3,4	1,0
Contribución Demanda Interna		-3,9	-2,0	-4,2	-0,5	-1,3	0,7
Exportación de Bienes y Servicios		3,1	2,9	3,2	2,1	4,3	3,1
Importación de Bienes y Servicios		-5,0	-0,9	-4,8	1,2	0,3	3,0
Contribución Demanda Externa		2,5	1,5	2,5	0,4	1,3	0,1
PIB real		-1,4	-0,5	-1,6 (±1,1)	-0,1 (±0,9)	0 (±1,7)	0,9 (±1,6)

* Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE, EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 20 de marzo de 2013

El incremento esperado de la dispersión en el crecimiento del PIB por CCAA podría ser de interés de cara a la fijación de objetivos diferenciados de déficit y deuda para las distintas administraciones regionales.



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 21 de marzo de 2013

Situación Económica

Pág. 1

Lejos de relajarse, las tensiones en la Euro Área han aumentado este mes fruto del agravamiento de la situación política y económica en numerosos países miembros – Italia, España o Francia—. Además, la crisis en Chipre ha arrojado señales de cierto agotamiento de la solidaridad europea y ha confirmado la ausencia de una hoja de ruta clara para poner fin a la crisis europea. Aún habrá que esperar al mes que viene para conocer el impacto total del caso chipriota en los mercados europeos. Sin embargo, se incrementa notablemente la probabilidad de que se produzca cierta interrupción de la buena evolución de los indicadores de confianza y de los movimientos de capitales en/hacia la Euro Área. Precisamente esta evolución favorable ha sido la protagonista de la ligera revisión al alza de nuestras expectativas de largo plazo para el PIB español y de la Euro Área.

El comportamiento del sector exterior español en 2012 y perspectivas para el bienio 2013-2014

Pág. 48

La favorable evolución de la demanda externa en los últimos cinco años está permitiendo la corrección a gran velocidad del elevado desequilibrio exterior acumulado en la etapa expansiva previa al inicio de la crisis económica y financiera. Desde 2007 el déficit de la Balanza por Cuenta Corriente se ha reducido desde un nivel del 10% del PIB, cota no conocida previamente, hasta el 0,8% en 2012. Esta rápida corrección del desequilibrio exterior se ha debido al buen comportamiento de nuestras exportaciones en los últimos tiempos, derivado de las ganancias de competitividad frente a nuestros competidores, y al fuerte ajuste realizado por las familias, las empresas y, aunque más tardíamente, el sector público. Las perspectivas anticipan que la economía española muy probablemente registrará superávit frente al exterior en el actual ejercicio y en el próximo, lo que no se producía desde hace década y media.

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **Santiago Sánchez Guiu**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **Santiago Sánchez Guiu y César Castro.**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **Santiago Sánchez Guiu y César Castro**
- Euro Área: **Santiago Sánchez Guiu**
- Estados Unidos: **Santiago Sánchez Guiu**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **Nicolás Carrasco, Santiago Sánchez Guiu y César Castro**
- Euro Área: **Nicolás Carrasco y Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico**
- Noruega: **Gunnar Bardsen y Ragnar Nymoen**

Edición: **Elena Arispe y Eva María Torrijano**

Consejo Asesor:

Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luís Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petittò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

ISSN 188-928X

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

[www. uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam) E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

I. SITUACIÓN ECONÓMICA	p.1
II. EURO ÁREA	p.8
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.10
Producto Interior Bruto	p.12
Índice de Producción Industrial	p.14
II.2 Inflación	p.16
II.3 Política Monetaria	p.23
III. ESTADOS UNIDOS	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.24
III.2 Inflación	p.25
III.3 Mercado inmobiliario	p.30
IV. ESPAÑA	p.32
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.34
Producto Interior Bruto	p.36
Índice de Producción Industrial	p.38
IV.2 Inflación	p.40
IV.3 Tema específico: El comportamiento del sector exterior en 2012 y perspectivas para el bienio 2013-2014	p.48
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS	p.52
VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS	p.53
VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN	p.63

* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 2 de abril de 2013

I. SITUACIÓN ECONÓMICA

Lejos de relajarse, las tensiones en la Euro Área han aumentado este mes fruto del agravamiento de la situación política y económica en numerosos países miembros –Italia, España o Francia–. Además, la crisis en Chipre ha arrojado señales de cierto agotamiento de la solidaridad europea y ha confirmado la ausencia de una hoja de ruta clara para poner fin a la crisis europea. Aún habrá que esperar al mes que viene para conocer el impacto total del caso chipriota en los mercados europeos. Sin embargo, se incrementa notablemente la probabilidad de que se produzca cierta interrupción de la buena evolución de los indicadores de confianza y de los movimientos de capitales en/hacia la Euro Área. Precisamente esta evolución favorable ha sido la protagonista de la ligera revisión al alza de nuestras expectativas de largo plazo para el PIB español y de la Euro Área.

Este mes se han actualizado nuestras previsiones macroeconómicas para España y la Euro Área tras la publicación de los datos del PIB del cuarto trimestre de 2012 por parte del INE y de Eurostat. Para ambas economías, las previsiones se han revisado a la baja en el corto y medio plazo fruto de la importante innovación en esa dirección que sufrieron nuestras previsiones para dicho trimestre. Sin embargo la evolución favorable de los indicadores de confianza durante los últimos meses de 2012 y primeros de 2013 ha favorecido la ligera mejora de nuestras expectativas para 2014 en ambos casos.

Analizando los datos nacionales sorprende la generalización de los crecimientos negativos ya que por primera vez en esta segunda fase de la crisis todos los principales países, incluyendo Alemania, Francia, Austria y Dinamarca –hasta ahora relativamente inmunes al deterioro que esta segunda fase recesiva está suponiendo para las economías mediterráneas–, han experimentado una intensa contracción de su producto interno bruto.

Como muestra el cuadro I.1, la previsión para el PIB español en 2013 se revisa 3 décimas a la baja hasta una contracción media del 1.6% (± 1.1), mientras que la de 2014 se incrementa en la misma magnitud, hasta un crecimiento 0 (± 1.7). En cuanto a la Euro Área, la revisión a la baja del PIB de la Euro Área para 2013 fue de 2 décimas, hasta una contracción del 0.1% (± 0.9), incrementándose el diferencial desfavorable a la economía española para dicho año hasta los 1.5 pp. Por su parte, la revisión al alza para 2014 ha sido de la misma magnitud que la del PIB español, hasta el 0.9% (± 1.6), por lo que el diferencial se mantiene en los 0.9 pp.

En cuanto al PIB de la Euro Área, las innovaciones a la baja se concentraron en la demanda interna, fundamentalmente en el consumo privado y en la inversión en construcción. Por su parte, la contribución de la demanda exterior fue nula, tal como se esperaba, ya que la importante apreciación del euro en el tramo final de 2012 anuló los efectos positivos sobre las exportaciones de la leve depreciación observada en el tramo central del año.

Por el lado de la oferta, todas las componentes con la excepción del VAB de la agricultura y de los servicios públicos mostraron crecimientos trimestrales negativos, sorprendiendo en todos los casos a la baja. En cuanto a nuestras previsiones, se revisó fuertemente a la baja el perfil de crecimiento esperado del VAB industrial para 2013. En los servicios de mercado la reducción de expectativas es

La buena evolución de los indicadores de confianza hasta antes del agravamiento de la crisis en Chipre motivó la mejora de nuestras expectativas de largo plazo para el PIB español y de la Euro Área.

Las perspectivas de crecimiento de corto plazo empeoran en ambos casos debido a la innovación a la baja en el IV-2012. Sorprende la generalización de crecimientos negativos incluso en los países centrales.

Cuadro I.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES DE DEMANDA EN ESPAÑA Y EN LA EURO AREA *							
		Tasas medias					
		2012		2013		2014	
		España	Euro Área	España	Euro Área	España	Euro Área
Gasto en Consumo Final	Hogares	-2,2	-1,2	-2,6	-0,2	0,2	0,7
	AAPP	-3,7	0,0	-6,3	0,3	-3,7	0,7
Formación Bruta de Capital Fijo	Construcción	-10,0	-3,1	-8,5	-1,1	-4,1	0,0
	Bienes de equipo	-11,5	-7,2	-9,4	-3,1	-5,0	2,4
		-9,1	-3,9	-7,5	-1,7	-3,4	1,0
Contribución Demanda Interna		-3,9	-2,0	-4,2	-0,5	-1,3	0,7
Exportación de Bienes y Servicios		3,1	2,9	3,2	2,1	4,3	3,1
Importación de Bienes y Servicios		-5,0	-0,9	-4,8	1,2	0,3	3,0
Contribución Demanda Externa		2,5	1,5	2,5	0,4	1,3	0,1
PIB real		-1,4	-0.5	-1.6 (±1.1)	-0.1 (±0.9)	0 (±1.7)	0.9 (±1.6)

* Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE, EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 20 de marzo de 2013



En la Euro Área destaca el empeoramiento de nuestras previsiones de corto plazo en el consumo privado, la inversión en construcción y el VAB industrial.

En España, se incrementa la contribución negativa de la demanda interna al PIB en 2013 fruto del empeoramiento del consumo privado y la inversión.

algo menos intensa. Para 2014 las previsiones de crecimiento del VAB industrial se mantienen en el 1.5% mientras en los servicios de mercado pasan del 0.5 al 0.7%.

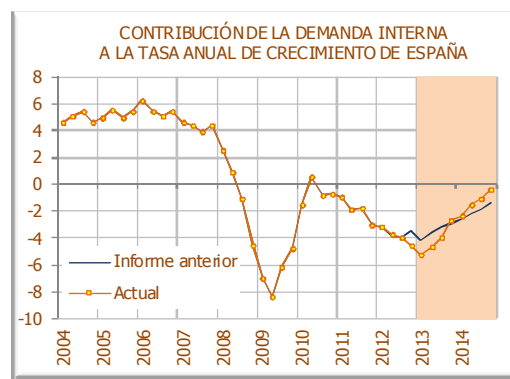
En el caso español el empeoramiento de nuestras expectativas para el consumo privado y la inversión para 2013 ha motivado el incremento, en 7 décimas, de la contribución negativa de la demanda interna al crecimiento medio del PIB en dicho año (gráfico I.1), hasta los 4.2 pp. Para 2014, dicha contribución negativa se revisa al alza en la misma magnitud, hasta los 1.3 pp, fundamentalmente fruto de la menor contracción esperada para ese año del consumo público y de la inversión.

Respecto al consumo privado español, su contribución negativa al PIB está siendo significativamente más intensa en esta fase de la crisis y lo seguirá siendo durante 2013. La contracción esperada para el consumo privado en 2013, del 2.6%, supera en 1.5pp nuestra previsión anterior. Junto a la innovación de este mes, los principales factores responsables de esta variación han sido las sorpresas de signo negativo tanto en el empleo como en el comercio minorista –que acumula 32 meses consecutivos en tasas interanuales negativas–.

Además, otros factores determinantes de la debilidad del consumo privado son la fuerte contracción de los salarios y del crédito al sector privado no financiero. Respecto al primero, en el cuarto trimestre de 2012 el coste salarial por trabajador se redujo un 3.6% (su máxima contracción de los últimos 12 años y significativamente superior a la del resto de países de la Euro Área), motivado tanto por la supresión de la paga extra de navidad para los trabajadores del sector público como por la mayor libertad para acordar descuelgues de convenios favorecida por la última reforma laboral.

En cuanto a la inversión, a su intensa caída –significativamente mayor que la esperada– han contribuido no solo la ralentización económica de nuestros principales socios comerciales, sino también la contracción del crédito a las empresas no financieras españolas. En febrero, dicho crédito de mano de entidades financieras españolas se contrajo un 8.5% interanual, un nuevo mínimo

Gráfico I.1



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 7 de marzo de 2013

histórico. Pese a la revisión a la baja de nuestras expectativas para 2013 fruto de la innovación del último trimestre, nuestras perspectivas para 2014 se revisan al alza (casi un punto) fruto de la mejora de nuestras expectativas sobre los indicadores cualitativos de la economía española. La aparente mejora de la confianza internacional en nuestra economía favoreció el buen comportamiento del Indicador de Sentimiento Económico (ISE) español hasta febrero, mes en el que experimentó su sexta mejora consecutiva. Sin embargo, el ISE de marzo, que no se tuvo en cuenta para la actualización de nuestras previsiones, sufrió una ligera moderación.

En lo que respecta al consumo público, en el cuarto trimestre esta partida ha sufrido la menor contracción de todos los grupos de demanda, tan solo un 0.25% intertrimestral. Esto se debe a que una parte importante del ajuste fiscal se concentró en la partida de salarios (la supresión de la paga de Navidad), por lo que se reflejó en el deflactor del consumo público y no en la variable corregida de inflación.

La contracción esperada para esta partida se ha moderado debido a la probable relajación adicional de las obligaciones de consolidación fiscal impuestas a España. Eurostat acaba de revisar 2 décimas al alza, hasta el 7% del PIB, la cifra de déficit público de 2012 al no aceptar la ingeniería contable utilizada por el Gobierno español (retrasos en el pago de devoluciones de varios impuestos) para mantener el déficit público por debajo del 7%. A pesar de esto, las medidas fiscales impuestas en la segunda mitad de 2012 en España podrían



valorarse positivamente a la hora de suavizar los compromisos de consolidación fiscal.

Por otro lado, pese a la mejora de la competitividad española vía reducción de costes laborales, nuestras previsiones para el crecimiento de las exportaciones empeoran fruto de la reducción del crecimiento esperado de la economía de la Euro Área, nuestro principal socio comercial, y de la contracción del crédito a las empresas. Sin embargo, la contribución de la demanda externa al crecimiento anual medio del PIB en 2013 (gráfico I.2) se incrementa 3 décimas, hasta los 2.5pp (misma contribución que en 2012), debido al intenso empeoramiento de nuestras expectativas para las importaciones ese año.

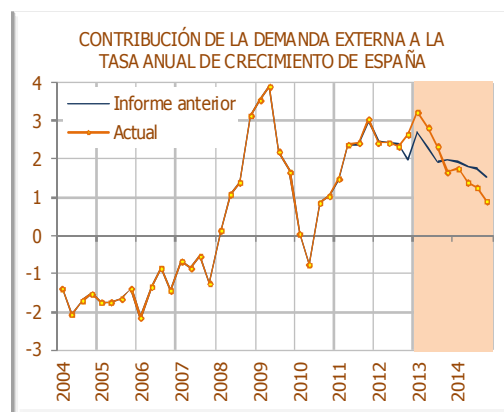
Las mejores previsiones para la demanda interna en 2014 motivan la moderación de la contracción esperada de las importaciones, por lo que la contribución de la demanda externa al crecimiento medio del PIB en dicho año se reduce 4 décimas hasta los 1.3 pp.

Por el lado de la oferta, como muestra el gráfico I.3 la contracción del crédito a las actividades productivas españolas sufrió una aceleración excepcional en el cuarto trimestre de 2012, más allá del 15%, en parte debido a la absorción de muchos créditos dudosos por parte de la SAREB.

Por su parte, la tasa de mora del sistema interrumpió su crecimiento en dicho trimestre, aunque de nuevo esto solo se debió a la absorción por parte de la SAREB de gran parte de los créditos de más dudoso cobro de los sectores relacionados con la construcción. De hecho, como muestra el gráfico I.4, la tasa de mora recuperó su tendencia alcista en el pasado febrero.

En cuanto a los distintos sectores de producción, la contracción de las inversiones en España junto a la intensa caída de las exportaciones de bienes ha empujado al VAB de la industria manufacturera a su máximo ritmo de contracción trimestral de esta segunda fase de la crisis, 2.1%, muy superior al esperado. Esta innovación y el empeoramiento de nuestras previsiones para la inversión, han reducido

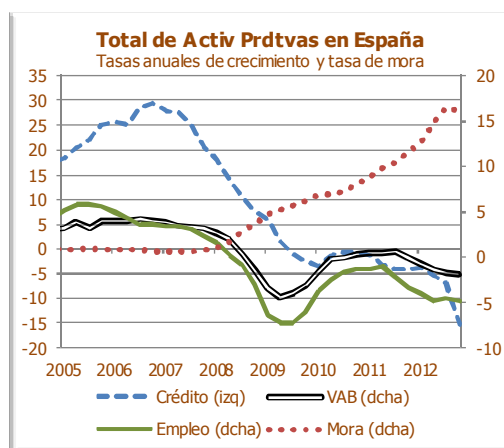
Gráfico I.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 7 de marzo de 2013

Pese a la mejora de la competitividad española, se reduce el crecimiento esperado de sus exportaciones debido a la mayor contracción del crédito a las empresas y al empeoramiento de las expectativas sobre la economía europea.

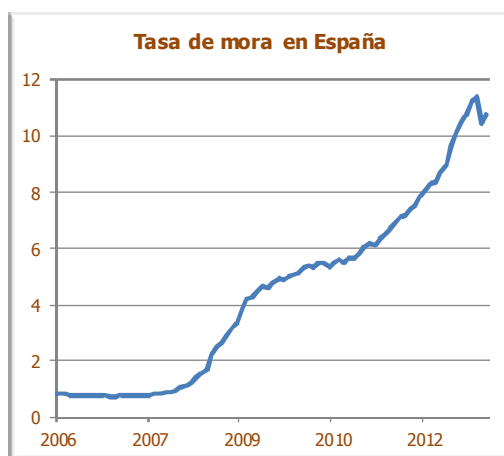
Gráfico I.3



Fuente: Banco de España, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 2 de abril de 2013

La contracción de las inversiones españolas y la intensa caída de las exportaciones de bienes empujaron al VAB industrial a su máximo ritmo de contracción trimestral de esta segunda fase de la crisis.

Gráfico I.4



Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)
Fecha: 2 de abril de 2013

Mejoran ligeramente las expectativas para el VAB de la construcción, pero siguen sin esperarse tasas interanuales positivas antes de 2015 ni en el empleo ni en la producción.

Pese al ligero empeoramiento del crecimiento esperado del VAB de servicios, la producción en este sector ya habrá recuperado el nivel anterior a la crisis al final de 2014.

significativamente nuestras expectativas para 2013, mientras las de 2014 se han mantenido invariadas gracias a la mejora de las expectativas para la inversión en dicho año.

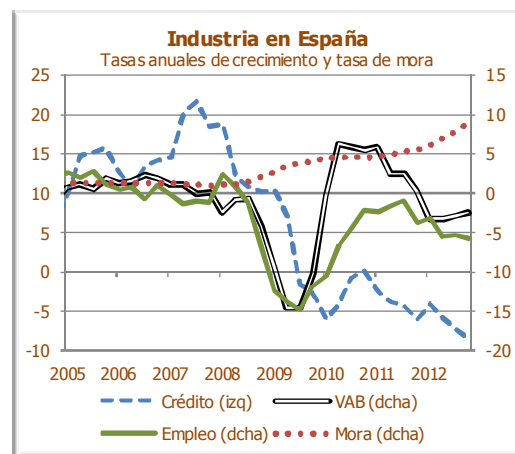
Como muestra el gráfico I.5, la SAREB no ha absorbido créditos dudosos del sector industrial de forma significativa, por lo que su tasa de mora ha vuelto a apuntarse un máximo histórico, del 9.1%. La evolución del crédito en este sector también ha experimentado su peor dato histórico en el cuarto trimestre de 2014, cayendo al 8.5% interanual. En este contexto, habrá que esperar al último trimestre de 2014 para que este sector comience a generar empleo en términos interanuales. Sin embargo, el crecimiento de su producción no será positivo antes de 2015.

En cuanto al VAB de la construcción, su contracción esperada se revisa ligeramente al alza como consecuencia de la innovación en esa dirección. Sin embargo, la destrucción acumulada de la producción de este sector y la contracción del crédito dedicado al mismo (-18.4% en el cuarto trimestre, gráfico I.6) son especialmente intensas, por lo que siguen sin esperarse tasas interanuales positivas antes de 2015 ni en el empleo ni en la producción. Desde el inicio de la crisis hasta al final de 2014, la construcción española podría sufrir una contracción acumulada del 38% y una destrucción de empleo de más del 66%.

Por último, las previsiones para el VAB de servicios en 2013 empeoran, hasta el -0.7%, en línea con las innovaciones negativas del último trimestre, experimentadas tanto por el sector de servicios de mercado como en aquellos más relacionados con la Administración Pública. A diferencia de los otros grandes sectores de la economía española, a final de 2014 el VAB del sector servicios habría vuelto a los niveles de principios de la crisis, sin embargo, el empleo en este sector seguirá siendo un 9% inferior al de 2007.

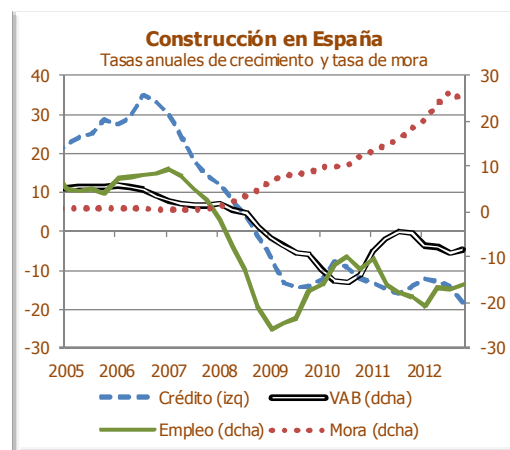
En el gráfico I.7 llama la atención la moderación de la tasa de mora y la intensa aceleración de la contracción del crédito en este sector, pero de nuevo, esto se debe en gran medida a la absorción de créditos por parte de la SAREB. Destaca el caso de los servicios de actividades inmobiliarias,

Gráfico I.5



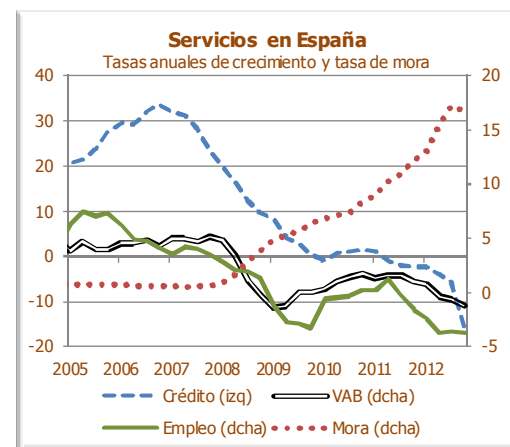
Fuente: Banco de España, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 2 de abril de 2013

Gráfico I.6



Fuente: Banco de España, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 2 de abril de 2013

Gráfico I.7



Fuente: Banco de España, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 2 de abril de 2013



cuya tasa interanual de contracción del crédito paso del 7.7 en el tercer trimestre, al 26.2% en el cuarto.

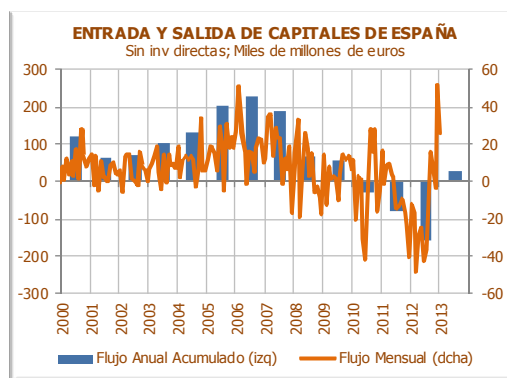
Al margen del efecto de la entrada en vigor de la SAREB, la interrupción de la dinámica actual de intensa contracción del crédito resulta imprescindible para favorecer la reactivación de la economía española y, a la postre, para evitar el agravamiento de la destrucción de empleo. Para ello, resulta esencial que la economía española recupere la confianza de los inversores internacionales. Como se repasa a continuación, la evolución de los indicadores de confianza fue muy favorable desde la intervención de Mario Draghi del pasado julio hasta el momento anterior al agravamiento de la crisis chipriota en marzo.

Entre agosto de 2012 y el pasado enero, se recuperó casi un tercio del capital no residente que abandonó España durante los 14 meses anteriores, huida de capital cuyo montante ascendió a más de un tercio del PIB español (gráfico I.8). Por otra parte, esto ha permitido a los bancos españoles reducir su acceso a la liquidez neta del BCE por quinto mes consecutivo hasta el pasado febrero (gráfico I.9). De hecho, de la liquidez total inyectada por el BCE a todo el Eurosistema, el porcentaje destinado a los bancos españoles se ha reducido hasta el 32%, frente al máximo del pasado mayo de 2012 del 83%.

Además, en febrero se produjo el tercer incremento consecutivo del porcentaje de deuda pública española en manos de inversores no residentes. Además, el aparente compromiso del gobierno español hacia la consolidación fiscal está permitiendo al Tesoro español seguir colocando el máximo previsto en las subastas de deuda pública y seguir reduciendo la rentabilidad de las mismas.

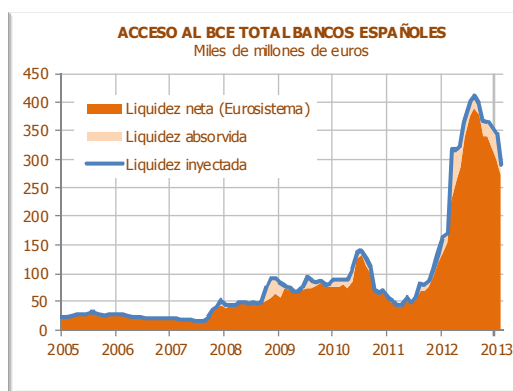
Pese a lo anterior, como muestra el gráfico I.10, las nuevas inversiones no residentes se están dirigiendo exclusivamente a la deuda pública española. Los inversores internacionales aún no han vuelto a depositar su confianza en su deuda privada. La continuación del esfuerzo reformador y del rigor fiscal –no de la austeridad per se– es clave para seguir atrayendo confianza internacional hasta nuestra economía y para que esta cale

Gráfico I.8



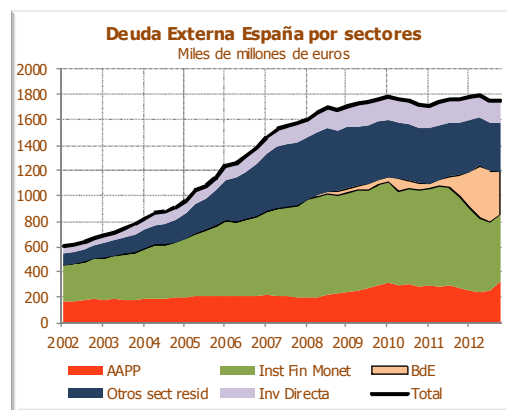
La evolución de los indicadores de confianza fue muy favorable desde la intervención de Mario Draghi del pasado julio hasta el momento anterior al agravamiento de la crisis chipriota.

Gráfico I.9



Entre agosto de 2012 y el pasado enero, se recuperó casi un tercio del capital que abandonó España durante los 14 meses anteriores. Sin embargo las nuevas inversiones se concentran casi exclusivamente en deuda pública española.

Gráfico I.10



Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de abril de 2013

también en las entidades privadas. Esto resulta esencial para que los bancos españoles vuelvan a servirse de los mercados interbancarios con fluidez y para que, a la postre, vuelva a fluir el crédito a las actividades productivas españolas.

Sin embargo, la situación política en la Euro Área sigue introduciendo elementos de riesgos adicionales difíciles de cuantificar pero imposibles de ignorar y que podrían causar un detrimento



El 60% de la población de la euro área vive en un país que está sometido a una pérdida excepcional de soberanía económica o que es incapaz, por razones internas, de articular una política económica acorde a los desafíos actuales.

importante sobre la confianza en la Euro Área, y como consecuencia en España. Tres nuevos acontecimientos siguen desatando especial preocupación:

En primer lugar, las elecciones italianas han dejado el país en una situación de ingobernabilidad total, además con un éxito de proporciones imprevistas de las posiciones antieuropeas y contrarias a la moneda única.

Además, el gobierno francés atraviesa una crisis de popularidad sin precedentes que conlleva una parálisis de facto de la política económica nacional e internacional del segundo país más importante de la euro área.

Por último, la situación de Chipre ha llevado a cada europeo a pensar que lo que antes creía imposible –el retiro forzoso de fondos de las cuentas de ahorro particulares– ahora es improbable pero no imposible. El plan inicialmente impuesto por Bruselas –que se habría aprobado de no ser por el temor electoral del Parlamento chipriota– suponía un quebranto no solo del máximo tratado de la Unión Europea sino también de los principios internacionales de prelación de cobro de los distintos créditos en casos de quiebra. Las probabilidades de que nuevos rumores de rescate (por ejemplo en Eslovenia) se traduzcan en retiradas masivas de depósitos en algún país de la euro área ya no son cero.

En resumen, la situación política de la euro área nunca ha sido tan precaria. Italia y Francia, que suman 125 millones de habitantes y casi el 40% del PIB de la Euro Área, están políticamente paralizadas. Grecia, Portugal e Irlanda, donde viven otros 27 millones de personas, están explícitamente intervenidos, mientras España se mantiene en un limbo difícil de definir, con un problema de déficit estructural todavía lejos de resolverse y con un sistema bancario con un porcentaje excesivamente alto de sus activos materializados en deuda pública española.

El 60% de la población de la euro área vive en un país que está sometido a una pérdida excepcional de soberanía económica o que es incapaz, por razones internas, de articular una política económica acorde a los desafíos actuales.

En este escenario la desafección de los ciudadanos hacia sus gobernantes y hacia las instituciones europeas puede llegar a niveles críticos y poner en peligro todo el proyecto común. Un cambio profundo de estrategia es no solo necesario, sino inevitable.

En otro orden de cosas, resulta de interés recordar que este mes también han sido actualizadas nuestras previsiones de crecimiento trimestral del PIB de todas las CCAA españolas teniendo en cuenta tanto la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR)

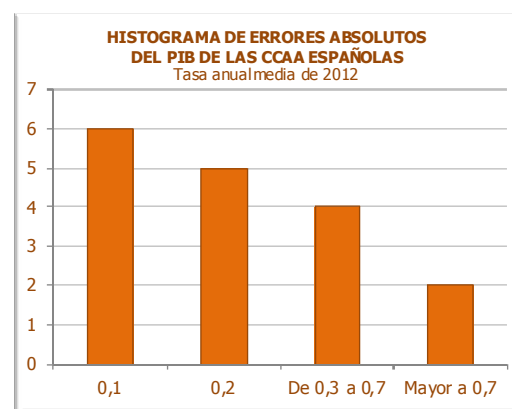
Cuadro I.2

COMUNIDADES AUTÓNOMAS DE ESPAÑA Tasa anual media 2012			
	Observado	Predicción	Error
Andalucía	-1,7	-1,8	0,1
Aragón	-1,5	-1,3	-0,2
Asturias	-2,5	-2,6	0,1
Baleares	-0,3	-0,6	0,2
Canarias	-1,0	-0,9	-0,2
Cantabria	-1,3	-1,5	0,2
Castilla y León	-1,8	-1,4	-0,4
Castilla La Mancha	-3,0	-2,3	-0,7
Cataluña	-1,0	-1,1	0,1
Valencia	-1,5	-1,3	-0,1
Extremadura	-2,2	-2,1	-0,1
Galicia	-0,9	-1,7	0,8
Madrid	-1,3	-1,4	0,1
Murcia	-1,7	-1,4	-0,3
Navarra	-1,8	-2,4	0,6
País Vasco	-1,4	-1,2	-0,2
La Rioja	-2,1	-1,2	-0,9
Error absoluto medio			0,3

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 21 de marzo de 2013

Grafico I.11



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 21 de marzo de 2013



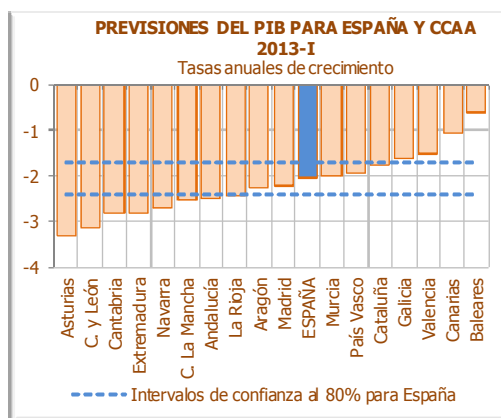
correspondiente al cuarto trimestre de 2012, como la Contabilidad Regional Española (CRE) correspondiente a dicho año. Como muestra el cuadro I.2, el error absoluto medio de nuestras últimas previsiones no superó los 0.3 pp. Además, el histograma de errores (gráfico I.11) refleja como la gran mayoría de las desviaciones entre nuestras predicciones y el dato finalmente observado no superó las 2 décimas de punto porcentual.

Resulta importante destacar que, por primera vez, las predicciones que se presentan en este informe se han elaborado sirviéndose de un indicador sintético para cada Comunidad Autónoma que recoge el comportamiento reciente de hasta 15 indicadores económicos de alta frecuencia que cubren todos los sectores económicos de cada Comunidad. El seguimiento de la evolución de estos indicadores, que se presenta en cuadros y gráficos en nuestro boletín mensual de CCAA (BIAM CCAA), constituye una herramienta de importante utilidad para el monitoreo de la coyuntura económica de las CCAA. El sistema anterior de trimestralización y predicción del crecimiento de las CCAA utilizaba un solo indicador, el de Afiliaciones a la Seguridad Social, que aunque también se refería al global de cada economía regional, presentaba menor solidez en su relación con el crecimiento económico.

En el gráfico I.12 se muestran nuestras previsiones para el crecimiento de las CCAA españolas en el primer trimestre de 2013. Nuestras previsiones detalladas para todos los trimestres hasta el último de 2014, pueden recibirse, bajo suscripción, solicitándolas en laborat@est-econ.uc3m.es. Como muestra dicho gráfico, las tasas de contracción del PIB de un gran número de CCAA (hasta 10) podría situarse dentro o muy cerca del intervalo de confianza normal al 80% del crecimiento esperado para el PIB del agregado nacional en dicho trimestre.

Baleares sería la única CCAA cuya contracción interanual se situaría por debajo del punto porcentual. Además, junto a Baleares, tan solo 2 CCAA (Canarias y C.Valenciana) verían contraerse su PIB a ritmos no superiores al 1.5% interanual en dicho trimestre. Tan solo otras 3 CCAA (Cataluña, Galicia y País

Gráfico I.12



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 21 de marzo de 2013

Vasco) podrían experimentar tasas negativas de crecimiento del PIB inferiores al 2% interanual. Por la parte baja de la tabla, Asturias y Castilla y León serían las CCAA que sufrirían contracciones interanuales del PIB en el primer trimestre de 2013 superiores al 3%. Además, otras 3 CCAA (Cantabria, Extremadura y Navarra) podrían contraerse a ritmos superiores al 2.5% en dicho trimestre.

Esta dispersión de crecimientos entre CCAA, lejos de aumentarse, se incrementará notablemente durante el resto del periodo de predicción. En este contexto, resultaría apropiado fijar objetivos de déficit y de deuda pública personalizados para cada Comunidad Autónoma.

Se han actualizado nuestras previsiones de crecimiento trimestral del PIB de todas las CCAA españolas teniendo en cuenta la CNTR IV-2012 y la CRE 2012. El error absoluto medio de nuestras últimas previsiones no superó los 0.3 pp.



II. EURO ÁREA

La intensa caída en el último trimestre de 2012 reduce las expectativas de crecimiento para el actual ejercicio hasta un valor medio negativo del 0.1% (± 0.9).

La buena evolución de los indicadores cualitativos eleva el crecimiento previsto del PIB para 2014 hasta el 0.9% (± 1.6).

El IPI cayó en enero un 1.3% interanual, 1pp menos de lo previsto, lo que ha motivado la ligera revisión al alza de nuestras expectativas para 2013, hasta el 0.3% (± 2).

La inflación media esperada para 2013 se revisa a la baja, en línea con la innovación de este mes, hasta el 1.6% (± 0.46). La de 2014 se mantiene en el 1.4% (± 0.99).

La generalización de innovaciones de signo negativo da muestras de la intensificación de las presiones deflacionarias fruto de la ralentización económica actual en la euro área.

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
				Predicciones		
				2013	2014	
PIB pm. ¹				-0.1 (± 0.9)	0.9 (± 1.6)	
Demanda	Consumo final de los hogares y ISFSH	-0.8	0.9	0.1	-1.2	-0.2 0.7
	Consumo final AA. PP.	2.6	0.7	-0.1	0.0	0.3 0.7
	Formación bruta de capital fijo	-12.6	-0.3	1.5	-3.9	-1.7 1.0
	Construcción	-9.7	-4.4	-0.4	-3.1	-1.1 0.0
	Maquinaria y bienes de equipo	-22.3	9.1	3.6	-7.2	-3.1 2.4
	Otros	-5.2	3.9	2.3	1.4	2.5 4.5
	Contribución Demanda Doméstica	-3.5	1.3	0.6	-2.0	-0.5 0.7
	Exportación de Bienes y Servicios	-12.2	11.0	6.4	2.9	2.1 3.1
	Importación de Bienes y Servicios	-10.8	9.4	4.3	-0.9	1.2 3.0
Contribución Demanda Externa				-0.7	0.8	0.8 1.5
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.7	-3.0	1.9	-1.4	1.0 1.5
	Industria	-12.9	9.0	3.4	-1.4	-0.7 1.5
	Industria manufacturera	-15.4	10.5	4.6	-1.7	-0.3 2.2
	Construcción	-7.6	-5.4	-0.7	-3.4	-2.1 -0.4
	Servicios	-1.6	1.1	1.3	0.2	-0.2 0.8
	Servicios de mercado	-2.6	1.2	1.5	0.0	-0.4 0.7
	Admón. Pública, sanidad y educación	1.3	1.1	0.7	0.5	0.5 1.0
	Impuestos	-4.2	1.1	0.5	-1.6	-0.8 0.8
Precios (IPCA ²)						
Total				0.3	1.6	2.7 2.5
				1.6 (± 0.5)	1.4 (± 1)	
Subyacente				1.3	1.0	1.7 1.8
				1.5	1.5	
Alimentos elaborados				1.1	0.9	3.3 3.1
				2.3	2.0	
Bienes industriales no energéticos				0.6	0.5	0.8 1.2
				0.9	1.0	
Servicios				2.0	1.4	1.8 1.8
				1.5	1.6	
Residual				-4.5	4.7	7.6 5.8
				2.2	1.2	
Alimentos no elaborados				0.2	1.3	1.8 3.0
				3.2	2.1	
Energía				-8.1	7.4	11.9 7.6
				1.6	0.6	
Mercado de trabajo ³						
Tasa de paro (% de población activa)				9.7	10.1	10.2 11.4
				11.0	10.6	
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ⁴						
Total				-15.2	7.2	3.1 -2.4
				0.3 (± 2)	1.6 (± 2.7)	
Bienes de consumo				-5.2	2.9	0.6 -2.4
				0.7	0.5	
Duradero				-17.3	2.6	0.4 -4.6
				-2.2	-0.9	
No duradero				-3.2	2.9	0.7 -2.1
				1.2	0.8	
Bienes de equipo				-21.3	8.9	8.2 -1.2
				0.9	3.1	
Bienes intermedios				-19.6	9.8	3.7 -4.4
				-0.1	1.6	
Energía				-5.3	3.9	-4.3 -0.1
				-1.6	-0.3	

La zona sombreada corresponde a predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 20 de marzo de 2013

(2) 26 de marzo de 2013

(3) (4) 20 de marzo de 2013

2 de abril de 2013

Gráfico II.1

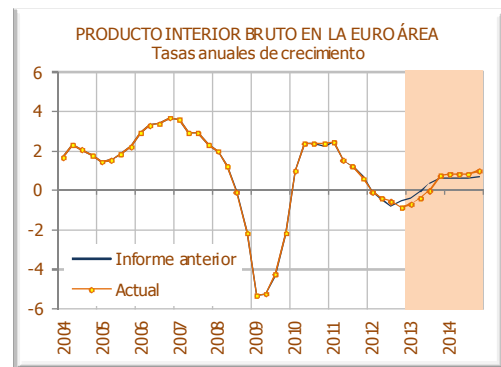


Gráfico II.2

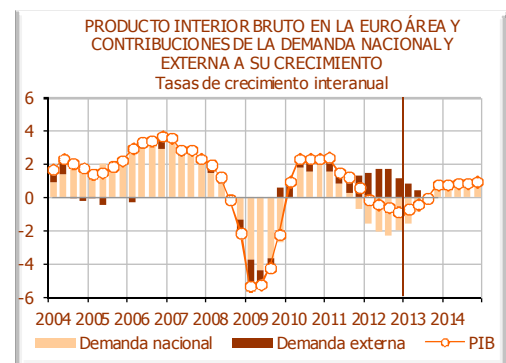


Gráfico II.3

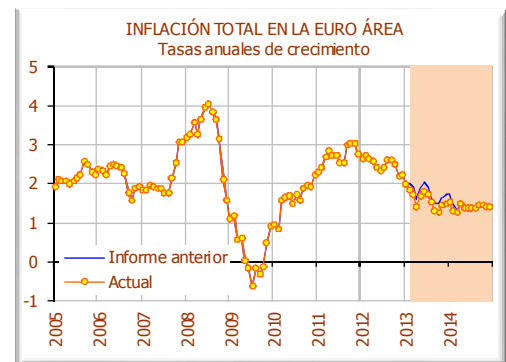


Gráfico II.4

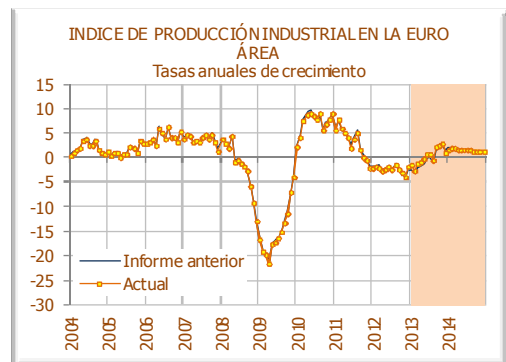


Gráfico II.5

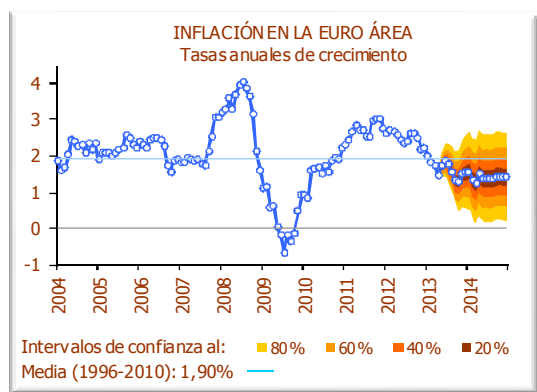


Gráfico II.6

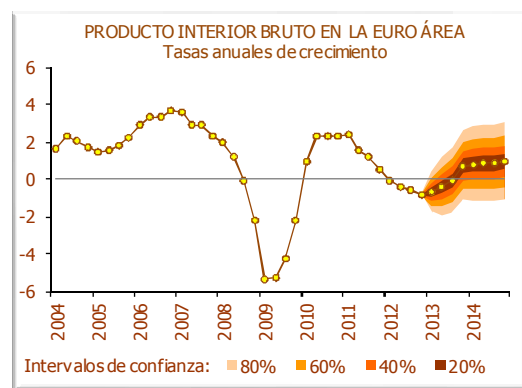


Gráfico II.7

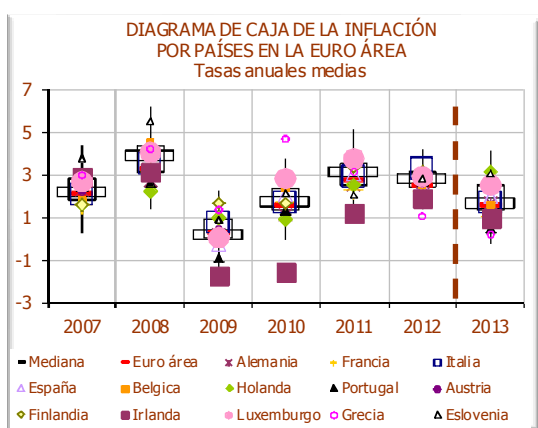


Gráfico II.8

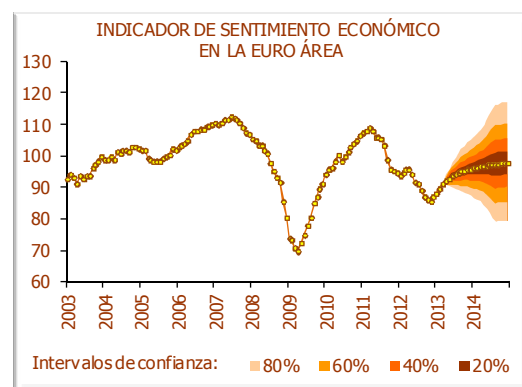


Gráfico II.9

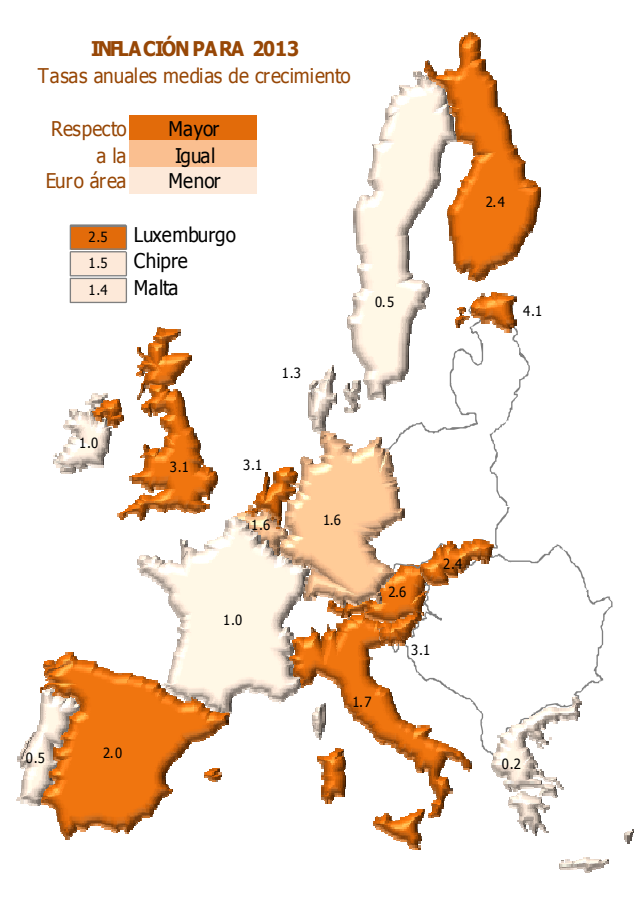


Gráfico II.10

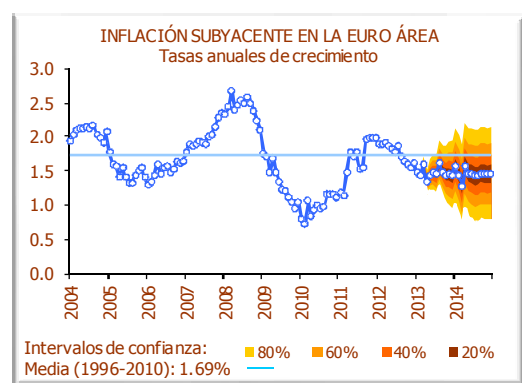
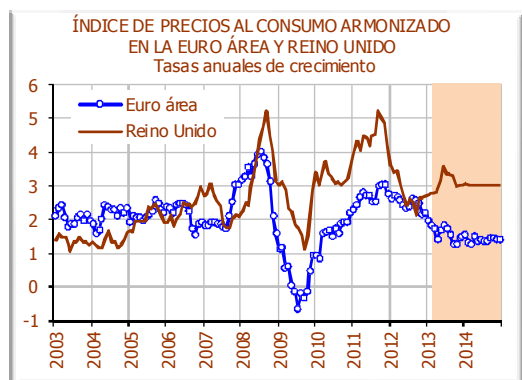


Gráfico II.11



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

El ISE perdió parte de lo ganado en febrero, al descender 1,1 puntos, aunque el balance del primer trimestre es positivo. A su vez, el PMI de manufacturas retrocedió tanto en febrero como en marzo, reflejando la debilidad de la actividad.

Para el actual ejercicio se prevé un avance medio anual del IPI del 0,3%, medio punto porcentual más que en la predicción anterior, y para 2014 se espera un avance medio anual del 1,6%, igual que en el pronóstico anterior.

La información económica de la euro área más importante publicada en el último mes se refiere, sin duda, a la contabilidad macroeconómica del cuarto trimestre del pasado ejercicio. Esta publicación ha ratificado la estimación flash publicada con anterioridad, que anticipaba un descenso intertrimestral del PIB del 0,6% en ese trimestre, y supone una fuerte intensificación de la debilidad que arrastra desde hace más de un año puesto que en el tercer trimestre de 2012 el retroceso del PIB fue del 0,1%. Este dato, pone de relieve, aparte de la intensificación de la recesión en la euro área, que a diferencia de los trimestres anteriores en los que la crisis afectaba especialmente a los países periféricos, ahora ha comenzado a afectar a los países centrales. Así el PIB de Alemania retrocedió un 0,6% en el trimestre, frente al avance del 0,2% del trimestre anterior, y el de Francia disminuyó un 0,3%, tras crecer un 0,1% en el tercer trimestre.

De acuerdo con los resultados de la Contabilidad Nacional de la euro área, el PIB del último trimestre de 2012 registró un retroceso intertrimestral sin anualizar del 0,6%, frente al ligero retroceso (0,1%) del tercer trimestre y de los dos trimestres precedentes. Este resultado ha sido peor que las previsiones del IFL que anticipaban un retroceso intertrimestral del PIB del 0,2%, equivalente a una tasa interanual negativa del 0,9%, tres décimas más de caída que en el trimestre anterior, y cerró el ejercicio con una caída media anual del 0,5%. El retroceso del PIB en el cuarto trimestre respondió exclusivamente a la demanda interna, que tuvo una detracción al crecimiento del PIB de 0,6 pp, mientras que el sector exterior tuvo una aportación nula al crecimiento.

Dentro de la demanda interna, el consumo privado en el cuarto trimestre de 2012 mostró una caída intertrimestral del 0,4%, tres décimas menos que en el trimestre anterior, mientras que el consumo público no varió, frente a un retroceso del 0,2% del trimestre anterior. Por su parte, la formación bruta de capital retrocedió un 1,1% intertrimestral, desde la caída del 0,8% del trimestre anterior. Tanto las importaciones como las exportaciones en el cuarto trimestre retrocedieron respecto

al trimestre anterior, pero la caída de las importaciones (0,9%) fue similar a la de las exportaciones (0,8%), lo que supuso una intensa desaceleración respecto al trimestre anterior de ambas variables, de 1,9 pp en el caso de las exportaciones y de una magnitud inferior (0,9 pp) en las importaciones. Como resultado de esta evolución de los flujos exteriores, la contribución del sector exterior al crecimiento del PIB fue nula.

De los indicadores más recientes de la euro área, cuyos resultados corresponden a los primeros meses del actual ejercicio, algunos muestran una mejora relativa. En este sentido apuntan el Indicador de Sentimiento Económico y otros indicadores cualitativos, que aunque aumentan en el primer trimestre de 2013, se encuentra todavía en niveles bajos, el Índice de Producción Industrial (IPI) tuvo un comportamiento mejor de lo esperado. Los últimos resultados del empleo son los del cuarto trimestre de 2012 y mostró un comportamiento muy contractivo, en línea con el de la actividad, pero las encuestas de opinión apuntan a que en el primer trimestre puede anotar una mejora relativa; en cuanto al paro sigue en los dos primeros meses de 2013 la tendencia suavemente alcista que arrastra desde hace más de un año.

El Indicador de Sentimiento Económico (ISE), que elabora la Comisión Europea, experimentó en el pasado febrero un avance de 1,6 puntos, el cuarto avance consecutivo, con lo que el nivel de dicho índice se situó en 91,1 puntos. Por sectores, la mayoría de ellos evolucionaron al alza, industria (2,6 puntos), servicios (2,3 puntos) y consumidores (0,3 puntos) mientras que descendió en construcción y comercio al por menor. En cambio, en marzo, el ISE perdió parte de lo ganado en febrero, al descender 1,1 puntos, aunque el balance del primer trimestre es positivo. A su vez, el PMI de manufacturas retrocedió tanto en febrero como en marzo, reflejando la debilidad de la actividad.

El Índice de Producción Industrial (IPI) de la euro área correspondiente al pasado enero mostró un descenso intermensual del 0,4%, frente al retroceso del 0,9% del



pasado mes de diciembre. Respecto a un año antes, el IPI disminuyó un 1,3%, tras el retroceso del 1.7% en el mes anterior. El comportamiento del IPI de enero mejoró la previsión del IFL (-2,3% interanual). Con excepción de energía y bienes de equipo, donde el dato observado fue peor que la previsión, el resto la mejoraron, sobre todo en los bienes de consumo no duradero y en intermedios.

La mayoría de los indicadores adelantados del comportamiento del sector industrial en febrero mejoraron pero perdieron esas ganancias en marzo. Por su parte, el PMI manufacturero empeoró tanto en febrero como en marzo, lo que refleja la debilidad de la actividad económica e industrial en la euro área. La revisión de nuestras previsiones del crecimiento medio anual del IPI de la euro área, tras incorporar la nueva información, modifican al alza nuestra anterior previsión. Para el actual ejercicio se prevé un avance medio anual del IPI del 0,3%, medio punto porcentual más que en la predicción anterior, y para 2014 se espera un avance medio anual del 1,6%, igual que en el pronóstico anterior.

Con los últimos datos de la Contabilidad Nacional y los de otros indicadores como el ISE y el IPI se revisan nuestras previsiones del cuadro macroeconómico, resultando una revisión ligeramente a la baja para 2013 y ligeramente al alza en 2014. Las innovaciones a la baja se concentraron principalmente en la demanda interna, especialmente en el consumo privado y en la inversión en bienes de equipo. Para 2013 se espera ahora un crecimiento medio anual del PIB del 0,1% y para 2014 del 0,9%, la tasa de 2013 supone una reducción del crecimiento medio anual de 0,2pp mientras que para 2014 supone un aumento del crecimiento y 0,3 pp.

Según estas previsiones la economía de la euro área mostrará ya crecimientos, aunque muy modesto (0,1%) en el primer trimestre del actual ejercicio. El sector exterior seguirá siendo el sostén del crecimiento del PIB, se espera que las exportaciones registren un crecimiento medio anual del 2,1% en el actual ejercicio y mayor en el próximo (3,1%). Para las importaciones se espera que muestren un avance del 1,2% en 2013y para 2013 se espera que se aceleren al 3% Ello supondría que la demanda externa tendría

una contribución al crecimiento del PIB de 0,4pp en el actual ejercicio 2013 y de 0,1 pp en el año siguiente. En cuanto a la contribución de la demanda interna al crecimiento se espera una detracción de medio punto porcentual en 2013, frente a una detracción más moderada del pronóstico anterior (0,2pp), y una aportación positiva de 0,7 pp en 2014. El empeoramiento de la aportación de la demanda interna al crecimiento del PIB se debe al consumo privado y a la Formación Bruta de Capital Fijo y la mejora de 2014 a la previsible recuperación de estas variables.

En cuanto al mercado de trabajo del conjunto de la euro área, los últimos resultados siguen apuntando a la continuación del deterioro al menos a corto plazo, en paralelo con la disminución del crecimiento económico, aunque con una ralentización en el ritmo de caída del empleo. En cuanto a la evolución del empleo, el último dato conocido, según las Cuentas Nacionales que elabora Eurostat, se refiere al último trimestre de 2012, según esas estimaciones el empleo anotó una caída interanual del 0,7%, frente a un retroceso ligeramente más moderado del trimestre anterior (0,6%). En el conjunto de 2012 el empleo disminuyó un 0,7%, frente al avance del 0,3% de 2011. Las perspectivas de empleo para el primer trimestre de 2013 según las encuestas de opinión apuntan a que el ritmo de destrucción de empleo puede estar moderándose. En cuanto a la tasa de paro, el último dato conocido se refiere al pasado febrero y en dicho mes esta tasa se mantuvo en el 12% del pasado enero, tras haber sido revisada una décima al alza la tasa del primer mes del año. Esta tasa es 1,1pp mayor que de la de un año, continuando la senda ligeramente alcista que inició hace aproximadamente dos años.

Para 2013 se espera ahora un crecimiento medio anual del PIB del 0,1% y para 2014 del 0,9%, la tasa de 2013 supone una reducción del crecimiento medio anual de 0,2pp .

En el conjunto de 2012 el empleo disminuyó un 0,7%, frente al avance del 0,3% de 2011. Las perspectivas de empleo para el primer trimestre de 2013 según las encuestas de opinión apuntan a que el ritmo de destrucción de empleo puede estar moderándose.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo					Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
Hogares y ISFLSH	AAPP												
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	0.4	2.3	-3.1	-2.1	4.6	-1.6	0.2	0.8	0.8	0.0	0.2	
	2009	-0.8	2.6	-9.7	-22.3	-5.2	-12.6	-3.5	-12.2	-10.8	-0.7	-4.2	
	2010	0.9	0.7	-4.4	9.1	3.9	-0.3	1.3	11.0	9.4	0.8	2.0	
	2011	0.1	-0.1	-0.4	3.6	2.3	1.5	0.6	6.4	4.3	0.8	1.4	
	2012	-1.2	0.0	-3.1	-7.2	1.4	-3.9	-2.0	2.9	-0.9	1.5	-0.5	
	2013	-0.2	0.3	-1.1	-3.1	2.5	-1.7	-0.5	2.1	1.2	0.4	-0.1 (±0.9)	
	2014	0.7	0.7	0.0	2.4	4.5	1.0	0.7	3.1	3.0	0.1	0.9 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2011	I	0.9	0.1	0.7	7.0	4.0	3.5	1.6	10.5	8.7	0.8	2.4
		II	0.2	0.1	-1.3	3.9	1.5	1.4	0.8	6.2	4.6	0.7	1.5
		III	0.3	-0.4	-1.3	4.1	1.7	0.6	0.3	5.7	3.6	0.9	1.2
		IV	-1.0	-0.3	0.5	-0.3	1.8	0.7	-0.7	3.6	0.5	1.3	0.6
	2012	I	-1.1	0.1	-2.8	-3.1	1.8	-2.6	-1.6	2.4	-1.2	1.5	-0.1
		II	-1.1	-0.1	-3.4	-6.3	1.7	-4.0	-2.1	3.6	-0.7	1.7	-0.4
		III	-1.5	-0.1	-3.0	-8.6	1.4	-4.3	-2.3	3.2	-1.0	1.7	-0.6
		IV	-1.2	-0.1	-3.2	-10.7	0.7	-4.9	-2.0	2.3	-0.6	1.2	-0.9
	2013	I	-0.9	-0.1	-2.4	-8.4	0.4	-3.9	-1.5	2.5	0.4	0.9	-0.7
		II	-0.3	0.2	-1.1	-4.8	1.9	-2.1	-0.8	1.6	0.5	0.4	-0.4
		III	0.0	0.5	-0.7	-0.7	3.1	-1.0	-0.1	1.3	1.1	0.1	0.0
		IV	0.5	0.6	-0.2	1.9	4.5	0.3	0.6	2.9	2.7	0.1	0.7
	2014	I	0.7	0.6	-0.1	2.2	4.6	1.0	0.7	3.0	2.9	0.1	0.8
		II	0.7	0.6	-0.1	2.4	4.6	1.0	0.8	3.1	3.0	0.1	0.9
		III	0.7	0.7	-0.1	2.5	4.4	1.1	0.8	3.1	3.0	0.1	0.9
		IV	0.8	0.8	0.1	2.3	4.4	1.1	0.9	3.3	3.2	0.1	1.0

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Hogares y ISFLSH	AAPP	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	0.4	2.3	-3.1	-2.1	4.6	-1.6	0.2	0.8	0.8	0.0	0.2	
	2009	-0.8	2.6	-9.7	-22.3	-5.2	-12.6	-3.5	-12.2	-10.8	-0.7	-4.2	
	2010	0.9	0.7	-4.4	9.1	3.9	-0.3	1.3	11.0	9.4	0.8	2.0	
	2011	0.1	-0.1	-0.4	3.6	2.3	1.5	0.6	6.4	4.3	0.8	1.4	
	2012	-1.2	0.0	-3.1	-7.2	1.4	-3.9	-2.0	2.9	-0.9	1.5	-0.5	
	2013	-0.2	0.3	-1.1	-3.1	2.5	-1.7	-0.5	2.1	1.2	0.4	-0.1 (±0.9)	
	2014	0.7	0.7	0.0	2.4	4.5	1.0	0.7	3.1	3.0	0.1	0.9 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2011	I	-0.1	-0.2	2.3	0.4	1.2	1.9	0.4	1.7	1.3	0.2	0.6
		II	-0.5	0.1	-0.8	-0.1	-0.3	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	0.2
		III	0.4	-0.2	-0.8	-1.0	0.4	-0.4	-0.3	1.4	0.4	0.4	0.1
		IV	-0.8	0.0	-0.3	0.3	0.5	-0.5	-0.8	0.0	-1.3	0.5	-0.3
	2012	I	-0.2	0.2	-1.0	-2.4	1.2	-1.5	-0.5	0.5	-0.4	0.4	-0.1
		II	-0.5	-0.1	-1.4	-3.3	-0.4	-1.7	-0.5	1.6	0.6	0.4	-0.1
		III	-0.1	-0.2	-0.4	-3.4	0.2	-0.8	-0.5	1.0	0.1	0.4	-0.1
		IV	-0.4	0.0	-0.5	-1.9	-0.2	-1.1	-0.6	-0.9	-0.8	0.0	-0.6
	2013	I	0.0	0.2	-0.2	0.1	0.8	-0.4	0.0	0.7	0.6	0.1	0.1
		II	0.2	0.2	0.0	0.4	1.1	0.2	0.2	0.7	0.7	0.0	0.2
		III	0.2	0.2	0.0	0.7	1.4	0.3	0.2	0.8	0.7	0.0	0.3
		IV	0.2	0.1	0.0	0.7	1.1	0.3	0.2	0.7	0.7	0.0	0.2
	2014	I	0.2	0.2	0.0	0.4	1.0	0.2	0.2	0.8	0.7	0.0	0.2
		II	0.2	0.2	0.0	0.6	1.1	0.3	0.2	0.8	0.8	0.0	0.2
		III	0.2	0.2	0.0	0.8	1.1	0.4	0.2	0.8	0.8	0.0	0.3
		IV	0.3	0.3	0.1	0.5	1.1	0.3	0.3	0.9	0.9	0.0	0.3

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 20 de marzo de 2013



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	1.9	-3.3	-2.6	-1.5	1.2	2.0	1.4	-1.3	0.2	
	2009	1.7	-15.4	-12.9	-7.6	-2.6	1.3	-1.6	-4.2	-4.2	
	2010	-3.0	10.5	9.0	-5.4	1.2	1.1	1.1	1.1	2.0	
	2011	1.9	4.6	3.4	-0.7	1.5	0.7	1.3	0.5	1.4	
	2012	-1.4	-1.7	-1.4	-3.4	0.0	0.5	0.2	-1.6	-0.5	
	2013	1.0	-0.3	-0.7	-2.1	-0.4	0.5	-0.2	-0.8	-0.1 (±0.9)	
	2014	1.5	2.2	1.5	-0.4	0.7	1.0	0.8	0.8	0.9 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2011	I	0.8	8.3	6.6	-0.5	1.8	0.5	1.4	3.6	2.4
		II	2.4	5.4	4.1	-1.8	1.6	0.8	1.4	0.6	1.5
		III	2.5	4.1	3.2	-1.2	1.4	0.8	1.3	-0.6	1.2
		IV	1.9	1.0	0.0	0.8	1.1	0.8	1.0	-1.6	0.6
	2012	I	0.5	-1.1	-1.2	-3.1	0.6	0.7	0.6	-1.1	-0.1
		II	-0.9	-1.9	-1.4	-3.2	0.1	0.6	0.3	-1.8	-0.4
		III	-2.6	-1.7	-1.4	-3.4	-0.1	0.3	0.0	-1.5	-0.6
		IV	-2.4	-2.1	-1.6	-4.1	-0.4	0.3	-0.2	-1.9	-0.9
	2013	I	-1.3	-2.1	-2.1	-3.3	-0.6	0.5	-0.3	-2.0	-0.7
		II	-0.2	-0.9	-1.4	-2.4	-0.5	0.2	-0.3	-1.2	-0.4
		III	2.7	-0.2	-0.7	-1.6	-0.4	0.5	-0.2	-0.6	0.0
		IV	2.9	2.2	1.5	-0.9	0.0	0.6	0.2	0.5	0.7
	2014	I	2.3	2.5	1.8	-0.5	0.4	0.8	0.5	0.6	0.8
		II	2.0	2.4	1.7	-0.4	0.7	1.0	0.7	0.4	0.9
		III	1.0	2.0	1.4	-0.3	0.8	1.1	0.9	0.3	0.9
		IV	0.8	1.7	1.1	-0.3	0.9	1.0	0.9	1.8	1.0

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	1.9	-3.3	-2.6	-1.5	1.2	2.0	1.4	-1.3	0.2	
	2009	1.7	-15.4	-12.9	-7.6	-2.6	1.3	-1.6	-4.2	-4.2	
	2010	-3.0	10.5	9.0	-5.4	1.2	1.1	1.1	1.1	2.0	
	2011	1.9	4.6	3.4	-0.7	1.5	0.7	1.3	0.5	1.4	
	2012	-1.4	-1.7	-1.4	-3.4	0.0	0.5	0.2	-1.6	-0.5	
	2013	1.0	-0.3	-0.7	-2.1	-0.4	0.5	-0.2	-0.8	-0.1 (±0.9)	
	2014	1.5	2.2	1.5	-0.4	0.7	1.0	0.8	0.8	0.9 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2011	I	1.0	2.1	1.4	2.6	0.5	-0.1	0.4	-0.3	0.6
		II	0.8	0.3	0.1	-1.0	0.3	0.6	0.4	0.0	0.2
		III	0.1	0.0	0.1	-0.8	0.3	0.3	0.3	-0.6	0.1
		IV	-0.1	-1.3	-1.5	0.0	0.0	0.1	0.0	-0.7	-0.3
	2012	I	-0.4	0.0	0.2	-1.3	0.0	-0.2	0.0	0.2	-0.1
		II	-0.6	-0.6	-0.2	-1.1	-0.1	0.5	0.0	-0.7	-0.1
		III	-1.6	0.2	0.1	-0.9	0.0	-0.1	0.0	-0.3	-0.1
		IV	0.1	-1.8	-1.7	-0.8	-0.3	0.1	-0.2	-1.1	-0.6
	2013	I	0.7	0.0	-0.4	-0.4	-0.2	0.1	-0.1	0.1	0.1
		II	0.5	0.6	0.5	-0.2	0.0	0.1	0.0	0.2	0.2
		III	1.3	0.9	0.8	-0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.3
		IV	0.3	0.6	0.5	-0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.2
	2014	I	0.2	0.3	-0.1	-0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.2
		II	0.2	0.5	0.5	-0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.2
		III	0.2	0.6	0.5	0.0	0.2	0.3	0.3	0.1	0.3
		IV	0.2	0.2	0.2	-0.1	0.2	0.2	0.2	1.6	0.3

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 20 de marzo de 2013



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA									
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL
		Duradero	No Duradero	Total					
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	-5.4	-1.5	-2.0	-0.7	-3.6	0.0	-2.1	-1.9
	2009	-17.3	-3.2	-5.2	-21.3	-19.6	-5.3	-16.3	-15.2
	2010	2.6	2.9	2.9	8.9	9.8	3.9	7.7	7.2
	2011	0.4	0.7	0.6	8.2	3.7	-4.3	4.1	3.1
	2012	-4.6	-2.1	-2.4	-1.2	-4.4	-0.1	-2.6	-2.4
	2013	-2.2	1.2	0.7	0.9	-0.1	-1.6	0.5	0,3 (±2)
	2014	-0.9	0.8	0.5	3.1	1.6	-0.3	1.8	1,6 (±2,7)
TASAS ANUALES	2011	I	1.3	0.9	1.0	13.0	9.5	-2.3	6.5
		II	1.4	1.8	1.8	8.7	3.9	-4.7	3.7
		III	2.4	0.7	0.8	8.7	2.8	-2.3	3.3
		IV	-3.1	-0.7	-1.0	3.2	-1.0	-7.5	-0.7
	2012	I	-3.5	-2.4	-2.6	1.0	-4.0	-2.4	-2.0
		II	-4.6	-2.4	-2.7	-1.5	-4.4	1.9	-2.3
		III	-5.1	-1.8	-2.1	-0.6	-4.3	0.0	-2.1
		IV	-5.1	-1.8	-2.2	-3.4	-5.0	0.6	-3.0
	2013	I	-4.3	1.7	0.9	-1.9	-2.8	-2.3	-1.7
		II	-2.5	0.5	0.1	0.3	-1.2	-1.9	-0.2
		III	-2.0	1.2	0.6	1.0	1.0	-1.7	0.8
		IV	0.0	1.4	1.2	4.0	3.1	-0.4	2.2
	2014	I	-0.4	0.5	0.3	3.6	2.0	0.3	1.8
		II	-0.9	1.0	0.7	3.2	1.7	-0.9	1.7
		III	-1.0	0.8	0.5	3.0	1.6	-0.4	1.6
		IV	-1.2	0.8	0.5	2.8	1.1	-0.5	1.3

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de abril de 2013



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Enero	3.8	-16.6	2.3	5.8	-2.0	-1.3	1.5
Febrero	2.9	-19.0	4.3	7.8	-1.9	-2.7	1.8
Marzo	1.9	-19.9	7.6	5.9	-2.1	-1.2	2.0
Abril	4.5	-21.5	8.9	5.0	-2.7	-0.9	1.7
Mayo	-0.8	-17.7	8.9	4.1	-2.4	-0.3	1.8
Junio	-0.6	-17.4	8.4	2.1	-1.8	0.6	1.5
Julio	-1.2	-16.3	7.8	3.8	-2.4	0.7	1.6
Agosto	-1.7	-15.2	8.9	5.1	-1.3	-0.6	1.7
Septiembre	-2.8	-13.1	5.8	1.6	-2.5	2.2	1.5
Octubre	-5.8	-11.4	7.0	0.2	-3.0	2.7	1.5
Noviembre	-9.2	-7.1	7.9	-0.4	-4.1	2.8	1.3
Diciembre	-12.8	-3.8	9.1	-2.0	-1.7	1.0	1.2

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de abril de 2013

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, enero 2012					
	Pesos	Observado	Predicción	Δ Revisión dic-12	Error
Consumo duradero	3	-3.7	-2.5	0.5	-1.2
Consumo no duradero	20	4.5	-1.2	-0.1	5.7
CONSUMO TOTAL	24	3.5	-1.3	-0.1	4.8
Equipo	28	-12.8	-11.2	0.9	-1.5
Intermedios	36	14.0	13.0	0.5	1.0
Energía	12	1.6	3.3	2.7	-1.7
TOTAL	100	0.65	0.24	1.38	0.41

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de abril de 2013

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, enero 2012					
	Pesos	Observado	Predicción	Δ Revisión dic-12	Error
Consumo duradero	3	-5.5	-5.3	1.2	-0.2
Consumo no duradero	20	3.1	-0.9	0.5	4.0
CONSUMO TOTAL	24	2.0	-1.4	0.6	3.4
Equipo	28	-2.6	-1.4	1.1	-1.2
Intermedios	36	-3.1	-4.6	0.0	1.5
Energía	12	0.9	1.9	0.4	-1.0
TOTAL	100	-1.32	-2.27	0.74	0.95

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de abril de 2013

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA				
Tasa anual media de 2013				
	Predicciones con el dato observado de:			
	dic-12	ene-13	Cambio	
Consumo duradero	-2,5	-2,2	0,3	↑
Consumo no duradero	-0,1	1,2	1,3	↑
CONSUMO TOTAL	-0,3	0,7	1,0	↑
Equipo	1,4	0,9	-0,5	↓
Intermedios	-1,2	-0,1	1,2	↑
Energía	-1,2	-1,6	-0,3	↓
TOTAL	-0,24	0,28	0,52	↑

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de abril de 2013



II.2. INFLACIÓN

La tasa interanual la inflación de la euro área se situó en el 1.8% en febrero, 0.14 pp por debajo de lo esperado. En tasa mensual, los precios crecieron un 0.4%. En la componente subyacente, la innovación a la baja ha sido de 0.11 pp, situándose la tasa interanual en este componente en el 1.4%. Comparado con enero, el crecimiento de precios subyacentes ha sido del 0.3%.

Las innovaciones de este mes han afectado a gran parte de los grupos del IPCA, siendo todas ellas de signo negativo. Esto da muestras de la intensificación de las presiones deflacionarias derivadas de la ralentización económica actual. Como muestra el gráfico II.2.2, la estabilidad de la inflación subyacente sugiere que existe una probabilidad elevada de que el IPCA de la euro área se desvíe significativamente a la baja del objetivo del BCE, no solo en 2014, sino incluso también en el ejercicio actual.

Nuestras expectativas para la media del IPCA total en 2013 se reducen 2 décimas, hasta el 1.6% (± 0.46), fruto de la innovación a la baja de este mes. Para 2014, nuestras previsiones se mantienen en el 1.4% (± 0.99). El incremento para ese año de la inflación subyacente esperada compensa la reducción de nuestras expectativas de inflación no subyacente, tanto en alimentos no elaborados (ANE) como en productos energéticos (ENE).

En cuanto a la componente subyacente, nuestras perspectivas para 2013 se mantienen invariadas mientras que las de 2014 se incrementan una décima, quedando ambas en el 1.5%. El intervalo de confianza para dichas predicciones centrales es: (± 0.25) y (± 0.62), respectivamente. Por grupos, mientras las previsiones para el grupo de alimentos elaborados (AE) se mantienen invariadas, las de los otros dos grandes grupos, bienes industriales no energéticos (BINE) y servicios (SER), experimentan variaciones significativas. Las del grupo SER se revisan a la baja para todo el periodo de predicción, en línea con la innovación de este mes. Sin embargo, la revisión para BINE es al alza, a pesar de la desviación de signo contrario. Una ligera variación del modelo de vestido y calzado es la responsable del nuevo perfil de predicción, ligeramente más inflacionista, para este grupo.

Gráfico II.2.1

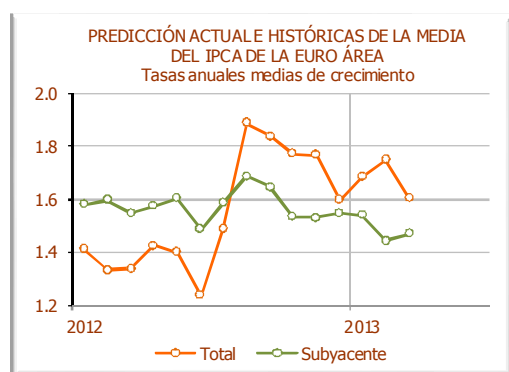
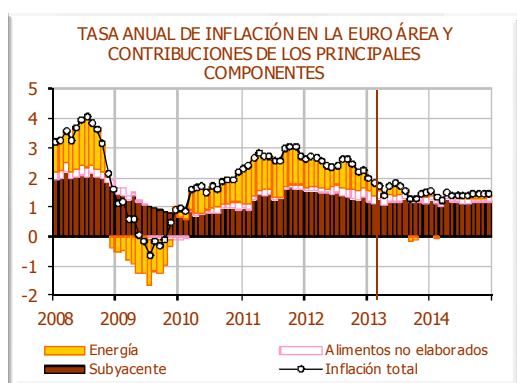


Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 26 de marzo de 2013

Cuadro II.2.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales 2013		Tasas anuales medias			
	Febrero	Marzo	2011	2012	2013	2014
Subyacente 81.69%	1.4	1.6 (± 0.13)	1.7	1.8	1.5 (± 0.25)	1.5 (± 0.62)
Total 100%	1.8	1.7 (± 0.12)	2.7	2.5	1.6 (± 0.46)	1.4 (± 0.99)

En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

(1) Sobre el mismo mes del año anterior

(2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 26 de marzo de 2013



Cuadro II.2.2

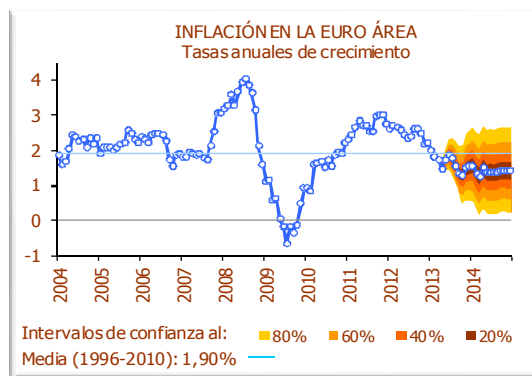
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, febrero de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	2.26	2.24	± 0.38
Tabaco	24.21	4.57	4.62	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	1.69	1.66	
Manufacturas	273.64	0.78	0.91	± 0.21
Servicios	423.03	1.54	1.68	± 0.14
SUBYACENTE	816.92	1.43	1.54	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	3.45	4.21	± 0.72
Energía	109.63	3.92	3.85	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	183.08	3.73	3.98	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	1.84	1.98	± 0.12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 15 de marzo de 2013

Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 26 de marzo de 2013

Cuadro II.2.3

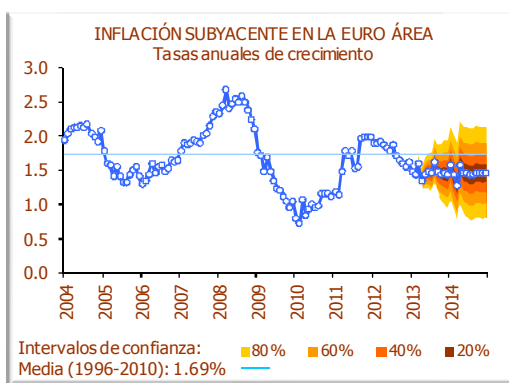
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas mensuales, febrero de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	0.24	0.22	± 0.38
Tabaco	24.21	0.21	0.26	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	0.24	0.21	
Bienes Industriales no energéticos	273.64	0.17	0.30	± 0.21
Servicios	423.03	0.37	0.51	± 0.14
SUBYACENTE	816.92	0.29	0.40	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	-0.06	0.67	± 0.72
Energía	109.63	1.17	1.09	± 0.86
RESIDUAL	183.08	0.67	0.92	± 0.57
TOTAL	1000	0.36	0.50	± 0.12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 15 de marzo de 2013

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 26 de marzo de 2013

Cuadro II.2.4

RESUMEN DE INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)					
		España		Euro área	
		Total	Subyacente	Total	Subyacente
Tasas anuales Medias	2011	3.2	1.7	2.7	1.7
	2012	2.4	1.6	2.5	1.8
	2013	1.8	1.9	1.6	1.5
	2014	1.7	1.6	1.4	1.5
Anuales	feb-13	2.8	2.3	1.8	1.4
	mar-13	2.6	2.3	1.7	1.6
	abr-13	1.9	2.2	1.4	1.3
	dic-13	1.2	1.5	1.5	1.4
	dic-14	1.6	1.2	1.4	1.5

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 15 de marzo de 2013



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA Tasas anuales de crecimiento												
		IPCA										
		Subyacente					Intervalo de confianza 80% *		Residual		TOTAL	Intervalo de confianza 80% *
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL			Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2013		9.6%	2.4%	27.4%	42.3%	81.7%			7.3%	11.0%	18.3%	100%
TASA MEDIA ANUAL	2004	1.3	12.2	0.8	2.6	2.1			0.6	4.5	2.6	2.1
	2005	0.5	7.8	0.3	2.3	1.5			0.8	10.1	5.7	2.2
	2006	1.6	3.9	0.6	2.0	1.5			2.8	7.7	5.5	2.2
	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0			3.0	2.6	2.8	2.1
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4			3.5	10.3	7.3	3.3
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3			0.2	-8.1	-4.5	0.3
	2010	-0.2	5.5	0.5	1.4	1.0			1.3	7.4	4.7	1.6
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7			1.8	11.9	7.6	2.7
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8			3.0	7.6	5.8	2.5
	2013	1.8	4.4	0.9	1.5	1.5	± 0.25		3.2	1.6	2.2	1.6 ± 0.46
	2014	1.3	4.6	1.0	1.6	1.5	± 0.62		2.1	0.6	1.2	1.4 ± 0.99
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2012	Enero	3.9	4.7	0.9	1.9			1.6	9.2	6.1	2.6
		Febrero	3.8	5.0	1.0	1.8			2.2	9.5	6.5	2.7
		Marzo	3.5	5.4	1.4	1.8			2.2	8.5	6.0	2.7
		Abril	3.2	5.9	1.3	1.7			2.1	8.1	5.7	2.6
		Mayo	2.8	5.9	1.3	1.8			1.8	7.3	5.1	2.4
		Junio	2.4	6.4	1.3	1.7			3.1	6.1	4.9	2.4
		Julio	2.1	6.1	1.5	1.8			2.9	6.1	4.8	2.4
		Agosto	2.0	5.5	1.1	1.8			3.5	8.9	6.7	2.6
		Septiembre	1.9	4.8	1.2	1.7			3.7	9.1	7.0	2.6
		Octubre	1.8	4.7	1.1	1.7			4.3	8.0	6.5	2.5
		Noviembre	1.9	4.2	1.1	1.6			4.1	5.7	5.1	2.2
		Diciembre	1.9	4.2	1.0	1.8			4.4	5.2	4.9	2.2
	2013	Enero	1.7	4.7	0.8	1.6			4.8	3.9	4.2	2.0
		Febrero	1.7	4.6	0.8	1.5			3.5	3.9	3.7	1.8
		Marzo	1.7	4.4	1.0	1.8	1.6 ± 0.13		3.4	1.8	2.4	1.7 ± 0.12
		Abril	1.7	4.0	1.0	1.3	1.3 ± 0.18		3.7	0.5	1.7	1.4 ± 0.24
		Mayo	1.8	3.8	1.0	1.5	1.4 ± 0.23		3.9	2.2	2.9	1.7 ± 0.35
		Junio	1.9	4.1	1.0	1.5	1.5 ± 0.27		2.9	3.6	3.3	1.8 ± 0.47
		Julio	2.0	4.2	0.8	1.5	1.5 ± 0.30		3.6	2.5	2.9	1.7 ± 0.59
		Agosto	2.0	4.5	1.2	1.5	1.6 ± 0.34		3.3	0.0	1.3	1.5 ± 0.69
		Septiembre	1.9	4.8	1.0	1.6	1.5 ± 0.38		3.0	-1.1	0.4	1.3 ± 0.78
		Octubre	1.8	4.1	1.0	1.5	1.4 ± 0.43		2.4	-0.7	0.5	1.3 ± 0.87
		Noviembre	1.6	4.5	1.0	1.6	1.5 ± 0.48		2.4	0.9	1.5	1.5 ± 0.96
		Diciembre	1.6	4.7	1.0	1.5	1.4 ± 0.52		2.3	1.5	1.8	1.5 ± 1.03
	2014	Enero	1.5	4.5	1.3	1.6	1.6 ± 0.56		2.0	0.9	1.3	1.5 ± 1.09
		Febrero	1.5	4.6	0.8	1.6	1.4 ± 0.59		2.5	-0.3	0.8	1.3 ± 1.15
		Marzo	1.4	4.6	0.8	1.4	1.3 ± 0.61		2.5	0.2	1.1	1.3 ± 1.20
		Abril	1.4	4.6	1.0	1.8	1.6 ± 0.63		2.3	0.4	1.2	1.5 ± 1.22
		Mayo	1.4	4.6	1.0	1.6	1.5 ± 0.65		2.2	0.2	1.0	1.4 ± 1.23
		Junio	1.3	4.6	1.0	1.6	1.5 ± 0.67		2.0	0.5	1.1	1.4 ± 1.23
		Julio	1.3	4.6	0.9	1.6	1.4 ± 0.68		1.8	0.8	1.2	1.4 ± 1.23
		Agosto	1.3	4.6	0.9	1.6	1.4 ± 0.68		1.7	0.9	1.2	1.4 ± 1.23
		Septiembre	1.3	4.4	1.1	1.6	1.5 ± 0.68		1.8	1.0	1.3	1.4 ± 1.23
		Octubre	1.3	4.5	1.0	1.6	1.5 ± 0.68		1.9	1.0	1.4	1.4 ± 1.23
		Noviembre	1.3	4.5	1.0	1.6	1.5 ± 0.68		2.0	0.9	1.3	1.4 ± 1.23
		Diciembre	1.3	4.6	1.0	1.6	1.5 ± 0.68		1.9	0.9	1.3	1.4 ± 1.23

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 26 de marzo de 2013



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2013			9.6%	2.4%	27.4%	42.3%	81.7%	7.3%	11.0%	18.3%	100 %
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	0.3	0.5	-3.3	-0.3	-1.3	0.5	3.0	2.0	-0.7
		2012	0.4	0.2	-3.6	-0.4	-1.4	0.5	2.6	1.7	-0.8
		2013	0.2	0.6	-3.8	-0.5	-1.5	0.8	1.3	1.1	-1.0
		2014	0.2	0.5	-3.5	-0.5	-1.4	0.6	0.6	0.6	-1.0
	Febrero	2011	0.3	0.1	0.1	0.5	0.3	0.7	0.9	0.8	0.4
		2012	0.3	0.3	0.2	0.5	0.3	1.2	1.1	1.2	0.5
		2013	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	-0.1	1.2	0.7	0.4
		2014	0.2	0.3	-0.3	0.4	0.1	0.4	0.0	0.1	0.1
	Marzo	2011	0.5	0.1	3.3	0.2	1.3	0.5	2.5	1.7	1.4
		2012	0.2	0.5	3.6	0.1	1.3	0.5	1.6	1.1	1.3
		2013	0.2	0.3	3.9	0.4	1.5	0.4	-0.5	-0.1	1.2
		2014	0.1	0.3	3.8	0.1	1.3	0.4	0.1	0.2	1.1
	Abril	2011	0.4	0.2	0.7	0.4	0.5	-0.1	1.5	0.8	0.6
		2012	0.1	0.7	0.7	0.3	0.4	-0.1	1.1	0.6	0.5
		2013	0.1	0.4	0.7	-0.1	0.2	0.2	-0.2	0.0	0.1
		2014	0.1	0.4	0.9	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0	0.4
	Mayo	2011	0.4	0.5	0.1	-0.1	0.0	0.5	-0.6	-0.2	0.0
		2012	0.0	0.5	0.0	-0.1	0.0	0.2	-1.4	-0.8	-0.1
		2013	0.1	0.3	0.1	0.1	0.1	0.4	0.2	0.3	0.1
		2014	0.1	0.3	0.1	-0.1	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0
	Junio	2011	0.3	-0.4	-0.3	0.4	0.1	-0.5	-0.5	-0.5	0.0
		2012	0.0	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.8	-1.7	-0.7	-0.1
		2013	0.1	0.4	-0.3	0.3	0.1	-0.1	-0.3	-0.2	0.0
		2014	0.1	0.4	-0.3	0.3	0.1	-0.3	0.0	-0.1	0.0
	Julio	2011	0.4	0.6	-3.6	0.9	-0.7	-0.9	0.8	0.1	-0.6
		2012	0.0	0.3	-3.4	1.0	-0.7	-1.1	0.9	0.1	-0.5
		2013	0.1	0.4	-3.6	1.0	-0.7	-0.5	-0.2	-0.3	-0.6
		2014	0.1	0.4	-3.7	1.0	-0.7	-0.7	0.0	-0.3	-0.6
	Agosto	2011	0.3	0.5	0.5	0.2	0.3	-0.8	-0.2	-0.4	0.2
		2012	0.1	0.0	0.0	0.3	0.2	-0.3	2.4	1.4	0.4
		2013	0.1	0.2	0.5	0.2	0.3	-0.6	-0.1	-0.3	0.2
		2014	0.1	0.2	0.5	0.2	0.3	-0.7	0.0	-0.2	0.2
	Septiembre	2011	0.2	0.8	3.3	-0.8	0.8	0.2	0.9	0.6	0.7
		2012	0.1	0.1	3.5	-0.9	0.7	0.4	1.1	0.8	0.7
		2013	0.0	0.4	3.2	-0.9	0.6	0.1	-0.1	0.0	0.5
		2014	0.0	0.2	3.4	-0.9	0.6	0.2	0.0	0.1	0.5
	Octubre	2011	0.3	1.4	0.7	-0.1	0.3	0.5	0.6	0.6	0.4
		2012	0.2	1.4	0.6	0.0	0.3	1.0	-0.5	0.1	0.2
		2013	0.1	0.7	0.6	-0.1	0.2	0.5	0.0	0.2	0.2
		2014	0.1	0.8	0.6	-0.1	0.2	0.6	0.0	0.2	0.2
	Noviembre	2011	0.2	0.5	0.1	-0.3	0.0	0.7	0.7	0.7	0.1
		2012	0.3	0.0	0.1	-0.3	-0.1	0.6	-1.4	-0.7	-0.2
		2013	0.1	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.5	0.1	0.3	0.0
		2014	0.1	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.6	0.0	0.2	0.0
	Diciembre	2011	0.1	0.1	-0.2	0.9	0.4	0.4	-0.1	0.1	0.3
		2012	0.1	0.1	-0.3	1.1	0.5	0.7	-0.5	-0.1	0.4
		2013	0.0	0.3	-0.3	1.0	0.4	0.6	0.1	0.3	0.4
		2014	0.0	0.4	-0.3	1.0	0.4	0.6	0.0	0.2	0.4

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 26 de marzo de 2013



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																						
		Euro Área																	Reino Unido	Suecia	Dinamarca	
		Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Estonia	Malta				
Pesos 2013 %		26.9	20.5	18.2	12.4	4.9	3.5	3.4	2.9	2.3	1.8	1.3	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1				
TASA MEDIA ANUAL	2003	1.0	2.2	2.8	3.1	2.2	1.5	1.3	3.4	3.3	1.3	4.0	8.4	5.7	2.5	4.0	1.4	1.9	1.4	2.3	2.0	
	2004	1.8	2.3	2.3	3.1	1.4	1.9	2.0	3.0	2.5	0.1	2.3	7.5	3.7	3.2	1.9	3.0	2.7	1.3	1.0	0.9	
	2005	1.9	1.9	2.2	3.4	1.5	2.5	2.1	3.5	2.1	0.8	2.2	2.8	2.5	3.8	2.0	4.1	2.5	2.0	0.8	1.7	
	2006	1.8	1.9	2.2	3.6	1.7	2.3	1.7	3.3	3.0	1.3	2.7	4.3	2.5	3.0	2.2	4.4	2.6	2.3	1.5	1.9	
	2007	2.3	1.6	2.0	2.8	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7	
	2008	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6	
	2009	0.2	0.1	0.8	-0.2	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	0.2	1.8	2.2	1.9	1.1	
	2010	1.2	1.7	1.6	2.0	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2	
	2011	2.5	2.3	2.9	3.1	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7	
	2012	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.5	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	4.2	3.2	2.8	0.9	2.4	
	2013	1.6	1.0	1.7	2.0	3.1	1.6	2.6	0.2	0.5	2.4	1.0	2.4	3.1	2.5	1.5	4.1	1.4	3.1	0.5	1.3	
	2014	1.5	1.2	1.4	1.7	2.7	1.9	2.5	0.2	1.5	2.4	1.3	2.8	2.8	2.7	2.3	4.8	2.1	3.0	0.7	2.0	
TASAS ANUALES (crecimiento o del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2012	Enero	2.3	2.6	3.4	2.0	2.9	3.1	2.9	2.1	3.4	3.0	1.3	4.1	2.3	3.3	3.1	4.7	1.7	3.6	0.7	2.8
		Febrero	2.5	2.5	3.4	1.9	2.9	3.3	2.6	1.7	3.6	3.0	1.6	4.0	2.8	3.3	3.1	4.5	2.6	3.4	1.0	2.7
		Marzo	2.3	2.6	3.8	1.8	2.9	3.0	2.6	1.4	3.1	3.0	2.2	3.9	2.5	2.9	3.6	4.7	2.6	3.5	1.0	2.7
		Abril	2.2	2.4	3.7	2.0	2.8	2.7	2.3	1.5	2.9	3.0	1.9	3.6	2.9	3.0	3.6	4.3	3.8	3.0	1.0	2.3
		Mayo	2.2	2.3	3.5	1.9	2.5	2.4	2.2	0.9	2.7	3.1	1.9	3.5	2.4	2.7	3.7	4.1	3.7	2.8	0.9	2.1
		Junio	2.0	2.3	3.6	1.8	2.5	2.0	2.2	1.0	2.7	2.9	1.9	3.7	2.4	2.6	2.9	4.4	4.3	2.4	0.9	2.2
		Julio	1.9	2.2	3.6	2.2	2.6	2.0	2.1	0.9	2.8	3.1	2.0	3.9	2.6	2.7	3.8	4.1	4.2	2.6	0.7	2.1
		Agosto	2.2	2.4	3.3	2.7	2.5	2.6	2.3	1.2	3.2	3.2	2.6	3.7	3.1	2.9	4.5	4.2	3.2	2.5	1.0	2.6
		Septiembre	2.1	2.2	3.4	3.5	2.5	2.5	2.8	0.3	2.9	3.4	2.4	3.8	3.7	3.2	3.6	4.1	2.9	2.2	1.0	2.5
		Octubre	2.1	2.1	2.8	3.5	3.3	2.5	2.9	0.9	2.1	3.5	2.1	4.0	3.1	3.2	2.6	4.2	3.2	2.6	1.2	2.3
		Noviembre	1.9	1.6	2.6	3.0	3.2	2.0	2.9	0.4	1.9	3.2	1.6	3.5	2.8	2.7	1.4	3.8	3.6	2.6	0.8	2.2
		Diciembre	2.0	1.5	2.6	3.0	3.4	2.1	2.9	0.3	2.1	3.5	1.7	3.4	3.1	2.4	1.4	3.6	2.8	2.7	1.0	1.9
	2013	Enero	1.9	1.4	2.4	2.8	3.2	1.5	2.8	0.0	0.4	2.6	1.5	2.5	2.8	2.1	2.0	3.7	2.4	2.7	0.7	1.0
		Febrero	1.8	1.2	2.0	2.9	3.2	1.3	2.6	0.1	0.2	2.5	1.2	2.2	2.9	2.5	1.8	4.0	1.8	2.8	0.5	1.0
		Marzo	1.4	0.9	1.8	2.8	3.2	1.4	2.6	0.2	0.2	2.5	0.8	2.2	3.2	2.5	1.4	3.4	1.7	2.8	0.5	1.0
		Abril	1.4	0.8	1.6	2.1	3.2	1.7	2.6	0.1	0.4	2.5	0.8	2.2	2.9	2.3	1.3	3.4	1.2	2.9	0.5	1.2
		Mayo	1.7	1.0	1.6	2.4	3.4	1.8	2.6	0.3	0.6	2.5	0.8	2.3	3.2	2.5	1.0	3.6	1.1	3.2	0.5	1.4
		Junio	1.9	1.1	1.7	2.6	3.4	2.0	2.6	0.4	0.8	2.6	0.9	2.3	3.5	2.5	1.5	3.9	0.7	3.6	0.5	1.5
		Julio	1.8	1.1	1.6	2.2	3.0	1.7	2.7	0.3	0.5	2.5	1.0	2.4	3.7	2.5	1.1	4.0	0.9	3.3	0.6	1.4
		Agosto	1.6	0.8	1.6	1.7	3.1	1.4	2.6	0.3	0.4	2.4	0.7	2.5	3.2	2.5	0.7	4.0	1.2	3.3	0.5	1.1
		Septiembre	1.4	0.9	1.3	0.8	3.1	1.4	2.4	0.2	0.4	2.3	0.8	2.5	2.6	2.4	1.2	4.0	1.4	3.3	0.5	1.3
		Octubre	1.5	0.9	1.4	0.8	2.8	1.4	2.3	0.0	0.5	2.2	0.9	2.4	2.7	2.5	1.6	4.3	1.5	3.0	0.4	1.4
		Noviembre	1.6	1.1	1.5	1.2	2.9	1.5	2.3	0.1	0.7	2.2	1.1	2.6	3.0	2.7	2.2	5.1	1.3	3.0	0.6	1.5
		Diciembre	1.7	1.1	1.5	1.3	2.7	1.6	2.3	0.1	0.5	2.1	1.2	2.7	2.9	2.9	2.2	5.5	1.7	3.0	0.5	1.7
	2014	Enero	1.6	1.1	1.4	1.5	2.7	1.9	2.4	0.2	1.4	2.4	1.5	2.5	3.1	3.0	1.8	5.2	1.9	3.1	0.6	2.1
		Febrero	1.3	1.1	1.3	1.4	2.7	1.9	2.5	0.2	1.5	2.4	1.2	2.7	2.9	2.8	1.9	4.9	2.1	3.0	0.7	2.0
		Marzo	1.5	1.1	1.3	1.5	2.7	1.9	2.5	0.1	1.5	2.4	1.0	2.6	2.8	2.7	2.2	4.8	2.1	3.0	0.7	2.0
		Abril	1.5	1.1	1.4	1.9	2.7	1.8	2.5	0.2	1.5	2.4	1.1	2.7	2.8	2.7	2.4	4.7	2.1	3.0	0.7	2.0
		Mayo	1.4	1.2	1.4	1.8	2.7	1.8	2.4	0.1	1.5	2.4	1.2	2.7	2.8	2.6	2.6	4.7	2.1	3.0	0.7	2.0
		Junio	1.4	1.2	1.4	1.8	2.7	1.8	2.4	0.1	1.5	2.4	1.3	2.7	2.8	2.6	2.3	4.7	2.1	3.0	0.7	2.0
		Julio	1.5	1.2	1.4	1.9	2.7	2.0	2.4	0.1	1.5	2.4	1.4	2.8	2.8	2.6	2.5	4.7	2.1	3.0	0.7	2.0
		Agosto	1.5	1.2	1.4	1.8	2.7	2.0	2.5	0.1	1.5	2.4	1.2	2.9	2.8	2.7	2.7	4.7	2.1	3.0	0.7	2.0
		Septiembre	1.5	1.2	1.4	1.9	2.7	2.0	2.6	0.2	1.5	2.4	1.3	2.9	2.8	2.7	2.5	4.7	2.1	3.0	0.7	2.0
		Octubre	1.5	1.2	1.4	1.8	2.7	2.0	2.6	0.2	1.5	2.4	1.3	2.8	2.8	2.8	2.3	4.7	2.1	3.0	0.8	2.0
		Noviembre	1.5	1.2	1.4	1.7	2.7	2.0	2.6	0.2	1.5	2.4	1.5	2.9	2.8	2.7	2.0	4.7	2.1	3.0	0.7	2.0
		Diciembre	1.5	1.2	1.4	1.7	2.7	2.0	2.6	0.2	1.5	2.4	1.5	3.0	2.8	2.6	1.9	4.7	2.1	3.0	0.7	2.0

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 26 de marzo de 2013



Cuadro II.2.8

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas mensuales de crecimiento																						
			Euro Área																	Reino Unido Suecia Dinamarca		
			Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Estonia	Malta			
Pesos 2013 %			26.9	20.5	18.2	12.4	4.9	3.5	3.4	2.9	2.3	1.8	1.3	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1			
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	-0.5	-0.3	-1.6	-1.3	-0.2	-1.2	-0.1	-1.0	0.5	0.4	-0.3	2.1	-0.4	-0.3	-0.4	0.0	-1.3	0.1	-0.9	0.1
		2012	-0.5	-0.4	-1.8	-1.7	0.1	-1.3	-0.5	-1.1	0.3	0.8	-0.4	1.5	-0.3	-0.5	-1.4	0.5	-1.0	-0.5	-0.6	0.4
		2013	-0.7	-0.6	-2.0	-1.8	0.0	-1.8	-0.6	-1.4	-1.3	0.0	-0.6	0.7	-0.5	-0.8	-0.8	0.6	-1.5	-0.5	-0.9	-0.5
		2014	-0.8	-0.6	-2.1	-1.6	0.0	-1.6	-0.6	-1.3	-0.4	0.2	-0.3	0.5	-0.4	-0.7	-1.2	0.4	-1.3	-0.4	-0.8	0.0
	Febrero	2011	0.6	0.5	0.2	0.1	1.0	2.2	0.8	-1.3	-0.1	0.8	0.9	0.3	0.0	1.5	0.4	0.7	-0.3	0.8	0.5	1.0
		2012	0.9	0.5	0.2	0.0	1.0	2.4	0.5	-1.7	0.1	0.8	1.1	0.3	0.6	1.5	0.4	0.4	0.6	0.6	0.7	1.0
		2013	0.8	0.3	-0.2	0.1	1.0	2.2	0.3	-1.6	-0.1	0.6	0.8	0.0	0.7	1.9	0.2	0.7	0.0	0.6	0.6	1.0
		2014	0.5	0.3	-0.2	0.0	1.0	2.3	0.4	-1.6	-0.1	0.6	0.6	0.1	0.5	1.7	0.3	0.4	0.2	0.6	0.6	0.9
	Marzo	2011	0.6	0.9	2.2	2.4	1.4	0.4	1.2	3.2	1.6	0.6	0.5	0.4	1.4	0.8	1.0	0.8	1.5	0.3	0.4	0.6
		2012	0.4	0.9	2.5	2.2	1.4	0.1	1.2	2.9	1.2	0.5	1.0	0.3	1.0	0.5	1.5	1.0	1.5	0.3	0.4	0.6
		2013	0.1	0.6	2.3	2.1	1.4	0.3	1.2	3.0	1.3	0.5	0.7	0.3	1.3	0.5	1.1	0.5	1.4	0.3	0.4	0.6
		2014	0.3	0.7	2.2	2.1	1.4	0.2	1.2	3.0	1.2	0.5	0.5	0.3	1.2	0.5	1.4	0.4	1.4	0.3	0.4	0.6
	Abril	2011	0.3	0.4	1.0	0.9	0.6	0.3	0.6	0.7	0.6	0.2	0.3	0.5	0.7	0.4	1.4	0.8	2.1	1.0	0.3	0.4
		2012	0.1	0.2	0.9	1.1	0.5	0.0	0.3	0.8	0.3	0.2	0.0	0.2	1.2	0.4	1.4	0.4	3.4	0.6	0.3	0.0
		2013	0.0	0.1	0.6	0.5	0.5	0.3	0.3	0.7	0.5	0.2	0.0	0.2	0.9	0.3	1.3	0.4	2.8	0.6	0.3	0.2
		2014	0.0	0.2	0.7	0.9	0.5	0.2	0.3	0.8	0.5	0.2	0.1	0.2	0.9	0.3	1.4	0.4	2.8	0.6	0.3	0.2
	Mayo	2011	-0.2	0.1	0.2	-0.1	0.1	0.2	-0.1	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.3	0.8	0.1	0.6	0.4	1.3	0.2	0.0	0.2
		2012	-0.2	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	0.0	0.0	0.2	0.3	-0.2	0.7	0.2	1.2	-0.1	0.0	0.0
		2013	0.1	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.1	-0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.2	0.6	0.0	0.5	0.4	1.1	0.2	0.0	0.1
		2014	0.0	0.2	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.2	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.2	0.6	-0.1	0.7	0.4	1.1	0.2	0.0	0.1
	Junio	2011	0.0	0.1	0.1	-0.2	-0.6	0.3	0.0	-0.2	-0.2	0.3	-0.2	-0.1	-0.6	-0.1	0.7	-0.1	0.5	-0.1	-0.3	-0.3
		2012	-0.2	0.1	0.2	-0.2	-0.6	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	0.1	-0.2	0.2	-0.7	-0.2	-0.1	0.1	1.1	-0.4	-0.4	-0.2
		2013	0.0	0.1	0.2	-0.1	-0.6	0.1	0.0	-0.2	0.0	0.2	-0.1	0.2	-0.3	-0.2	0.4	0.4	0.6	0.0	-0.3	0.0
		2014	0.1	0.2	0.3	-0.1	-0.6	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.2	0.0	0.2	-0.3	-0.2	0.1	0.4	0.6	0.0	-0.3	0.0
	Julio	2011	0.5	-0.5	-1.7	-1.2	0.3	-1.3	-0.4	-1.4	0.1	-0.4	-0.2	-0.2	-1.1	-0.9	-1.9	0.6	-0.1	0.0	-0.3	0.0
		2012	0.4	-0.5	-1.7	-0.9	0.4	-1.3	-0.5	-1.4	0.2	-0.3	-0.1	0.0	-0.8	-0.8	-1.0	0.3	-0.2	0.2	-0.4	-0.1
		2013	0.3	-0.5	-1.7	-1.2	0.1	-1.6	-0.4	-1.4	-0.1	-0.4	-0.1	0.1	-0.7	-0.8	-1.4	0.4	0.0	-0.1	-0.4	-0.2
		2014	0.3	-0.5	-1.7	-1.2	0.1	-1.5	-0.5	-1.4	-0.1	-0.4	0.0	0.2	-0.7	-0.8	-1.2	0.4	0.0	-0.1	-0.4	-0.2
	Agosto	2011	0.0	0.6	0.4	0.0	0.1	1.5	0.2	-1.4	-0.4	0.2	0.2	0.1	0.3	1.4	0.2	0.3	1.1	0.6	-0.1	-0.1
		2012	0.4	0.7	0.0	0.5	0.1	2.1	0.4	-1.2	-0.1	0.3	0.8	0.0	0.7	1.6	0.8	0.4	0.2	0.5	0.2	0.4
		2013	0.1	0.4	-0.1	0.1	0.1	1.8	0.3	-1.2	-0.2	0.3	0.6	0.1	0.3	1.6	0.5	0.4	0.5	0.5	0.1	0.2
		2014	0.1	0.4	-0.1	0.1	0.1	1.9	0.3	-1.2	-0.2	0.3	0.4	0.2	0.3	1.7	0.7	0.4	0.5	0.5	0.1	0.2
	Septiembre	2011	0.2	0.0	2.0	1.2	0.5	0.1	0.6	3.4	0.6	0.4	0.1	0.3	0.6	0.1	0.8	0.6	-0.4	0.7	0.7	0.4
		2012	0.0	-0.3	2.1	1.9	0.5	-0.1	1.1	2.5	0.4	0.6	-0.1	0.3	1.2	0.5	-0.1	0.4	-0.7	0.3	0.7	0.3
		2013	-0.1	-0.2	1.9	1.0	0.5	0.0	0.9	2.4	0.4	0.5	0.0	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4	-0.5	0.3	0.7	0.4
		2014	-0.1	-0.2	1.9	1.0	0.5	0.0	1.0	2.4	0.4	0.5	0.1	0.3	0.6	0.5	0.2	0.4	-0.5	0.3	0.7	0.4
	Octubre	2011	0.1	0.3	0.9	0.4	0.1	0.2	0.2	0.1	0.9	0.2	0.3	0.2	0.8	0.1	1.2	-0.1	-0.9	0.1	-0.1	0.2
		2012	0.1	0.2	0.3	0.5	0.8	0.2	0.3	0.7	0.1	0.3	-0.1	0.4	0.2	0.1	0.2	0.1	-0.7	0.6	0.1	-0.1
		2013	0.1	0.2	0.3	0.5	0.5	0.1	0.3	0.5	0.3	0.1	0.0	0.4	0.3	0.2	0.7	0.4	-0.6	0.3	0.0	0.0
		2014	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5	0.1	0.3	0.6	0.3	0.1	0.1	0.3	0.3	0.2	0.5	0.4	-0.6	0.3	0.0	0.0
	Noviembre	2011	0.0	0.3	-0.1	0.2	-0.4	0.4	0.1	0.2	-0.1	0.2	0.0	0.5	0.2	0.3	0.1	0.1	-2.3	0.2	0.2	-0.1
		2012	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2	-0.5	-0.1	0.1	-0.3	-0.4	-0.1	-0.5	0.0	-0.2	-0.2	-1.1	-0.4	-1.9	0.2	-0.2	-0.2
		2013	0.0	0.0	-0.1	0.2	-0.4	0.1	0.1	-0.1	-0.2	0.0	-0.2	0.1	0.1	0.0	-0.5	0.4	-2.1	0.2	0.0	0.0
		2014	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.4	0.1	0.1	-0.2	-0.2	0.0	-0.1	0.2	0.1	-0.1	-0.8	0.4	-2.1	0.2	-0.1	0.0
	Diciembre	2011	0.7	0.4	0.3	0.0	-0.3	0.1	0.2	-0.2	0.1	0.0	-0.1	0.1	-0.5	0.0	-0.1	0.2	0.3	0.4	0.0	0.0
		2012	0.9	0.4	0.3	0.0	-0.1	0.2	0.2	-0.3	0.2	0.3	0.0	0.0	-0.2	-0.3	-0.1	0.0	-0.5	0.5	0.2	-0.3
		2013	1.0	0.4	0.3	0.1	-0.3	0.2	0.2	-0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.3	-0.2	-0.1	0.4	-0.1	0.5	0.1	-0.1
		2014	1.0	0.4	0.3	0.0	-0.3	0.2	0.2	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	-0.3	-0.2	-0.1	0.4	-0.1	0.5	0.1	-0.1

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 26 de marzo de 2013



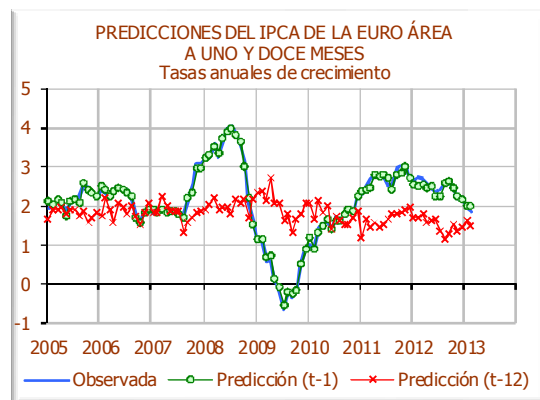
ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.9

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, febrero de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	2.26	2.24	± 0.38
Tabaco	24.21	4.57	4.62	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	1.69	1.66	
Manufacturas	273.64	0.78	0.91	± 0.21
Servicios	423.03	1.54	1.68	
SUBYACENTE	816.92	1.43	1.54	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	3.45	4.21	± 0.72
Energía	109.63	3.92	3.85	
INFLACIÓN RESIDUAL	183.08	3.73	3.98	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	1.84	1.98	± 0.12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

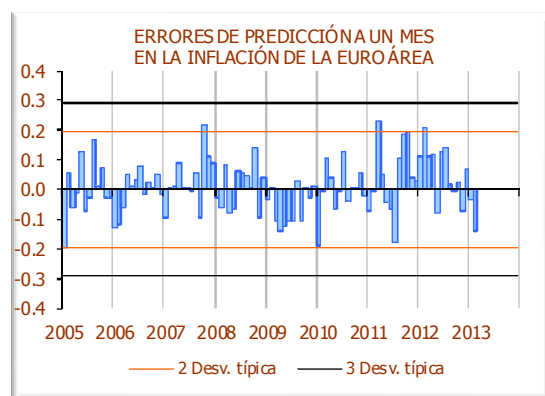
Gráfico II.2.5



Cuadro II.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, febrero de 2013				
	Pesos 2013 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	268.53	1.8	1.7	± 0.29
Francia	204.59	1.2	1.5	± 0.20
Italia	182.38	2.0	2.3	± 0.23
España	124.03	2.9	2.7	± 0.15
Holanda	49.46	3.2	3.2	± 0.33
Bélgica	35.09	1.3	1.6	± 0.32
Austria	33.74	2.6	2.9	± 0.37
Grecia	28.96	0.1	0.1	± 0.78
Portugal	22.61	0.2	0.3	± 0.66
Finlandia	18.49	2.5	2.5	± 0.37
Irlanda	12.98	1.2	1.3	± 0.30
Eslovaquia	7.30	2.2	2.6	± 0.24
Eslovenia	4.03	2.9	2.5	
Luxemburgo	2.90	2.5	2.1	
Chipre	2.46	1.8	2.1	± 0.32
Estonia	1.57	4.0	3.8	
Malta	0.88	1.8	2.1	
Reino Unido		2.8	2.7	± 0.33
Suecia		0.5	0.5	± 0.50
Dinamarca		1.0	0.8	± 0.27

Gráfico II.2.6



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)
Fecha: 15 de marzo de 2013



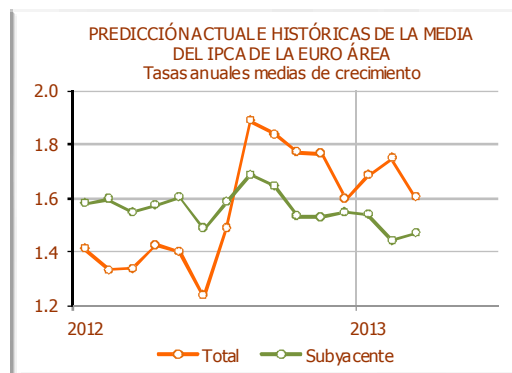
II.3. POLÍTICA MONETARIA

En febrero la inflación en la euro área cayó significativamente por debajo del mandato del BCE, hasta el 1.8% interanual. Como muestra el gráfico II.3.1, la estabilidad de las expectativas de inflación subyacente sugiere que existe una probabilidad elevada de que el IPCA de la euro área se desvíe significativamente por debajo del objetivo del BCE, no solo en 2014, sino también en el ejercicio actual. De hecho, tras la actualización de nuestras previsiones, la inflación total esperada para 2013 y 2014 se revisa a la baja hasta una media del 1.6% (± 0.46) y del 1.4% (± 0.99), en línea con las recién actualizadas previsiones del BCE.

A los desfavorables datos macroeconómicos conocidos el mes pasado, se han unido este mes el empeoramiento de los principales indicadores de confianza sobre la economía de la euro área. Como consecuencia, el Euribor ha cerrado el mes de marzo en su mínimo histórico, 0.54%, lo que está en línea con la puerta abierta que el BCE empieza a dejar a nuevas medidas de política monetaria no convencionales. Con la inflación en Alemania en sus mínimos desde 2010, 1.5% interanual, la autoridad monetaria central europea no solo ha reducido sus expectativas de crecimiento económico e inflación, sino que ha reconocido, por primera vez en muchos meses, la falta de unanimidad en su consejo gobernador sobre su política de tipos.

Por otra parte, la crisis en Chipre y la falta de resolución del problema electoral en Italia han favorecido un nuevo repunte de la incertidumbre en la euro área. En este contexto, el tipo de mercado eonia sigue sin separarse significativamente del tipo de depósito del BCE (gráfico II.3.2), mostrando la ausencia de operaciones en el mercado interbancario. Todo esto ha vuelto a reducir las probabilidades de una rápida recuperación del crédito al sector privado. De hecho, su contracción interanual se mantuvo en su máximo histórico del 0.9% el pasado febrero, volviéndose a incrementar el ritmo de caída del crédito a las empresas no financieras, hasta el 2.6% interanual (gráfico II.3.3).

Gráfico II.3.1

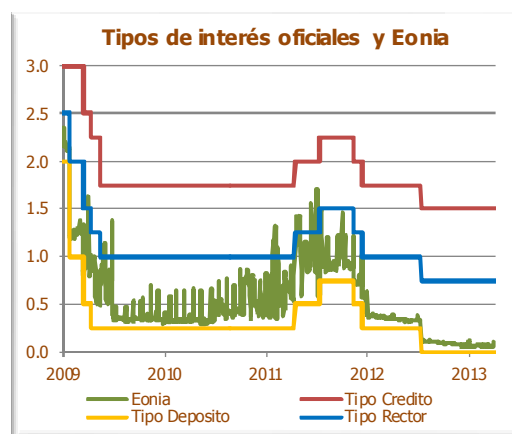


Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 26 de marzo de 2013

La inflación total esperada para 2013 y 2014 se revisa a la baja hasta una media del 1.6% (± 0.46) y del 1.4% (± 0.99), en línea con las recién actualizadas previsiones del BCE.

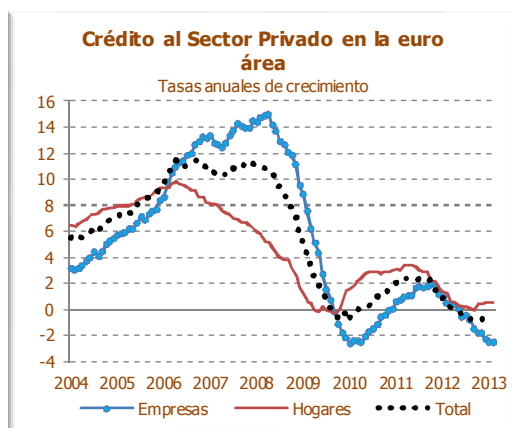
Gráfico II.3.2



Fuente: BCE & BIAM(UC3M)

Fecha: 2 de abril de 2013

Gráfico II.3.3



Fuente: BCE & BIAM(UC3M)

Fecha: 2 de abril de 2013

La crisis en Chipre y la falta de resolución del problema electoral en Italia ha vuelto a reducir las probabilidades de una rápida recuperación del crédito al sector privado.



III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

La producción industrial en EEUU vuelve a sorprender al alza. Además, la serie histórica se revisa ligeramente en esa dirección. El incremento de nuestras expectativas para la media de 2013 y 2014, hasta el 2.2 y el 3.5% respectivamente se centra en los bienes de material y en los de consumo duradero.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de		
		Duradero	No Duradero	Equipo	material	TOTAL	
TASA MEDIA ANUAL	2008	-11.2	-2.8	-3.5	-2.4	-3.4	
	2009	-16.7	-3.9	-14.7	-11.3	-11.3	
	2010	7.3	-0.5	5.2	8.8	5.7	
	2011	5.0	0.6	2.5	4.7	3.4	
	2012	8.3	-0.2	5.0	4.1	3.6	
	2013	5.9	0.9	3.1	2.1	2.2	
	2014	8.3	0.7	4.4	3.6	3.5	
TASAS INTERANUALES	2011	I	4.9	-0.1	4.8	6.8	4.7
		II	1.7	1.0	1.4	4.3	2.8
		III	4.9	1.3	1.5	3.5	2.7
		IV	8.4	0.2	2.4	4.3	3.3
	2012	I	9.1	-1.5	4.3	5.0	3.7
		II	11.4	0.5	6.2	4.9	4.7
		III	7.2	0.1	5.1	3.8	3.4
		IV	5.7	0.1	4.3	2.9	2.7
	2013	I	5.5	1.2	3.7	2.2	2.5
		II	4.7	0.6	2.7	1.7	1.7
		III	6.2	0.8	2.9	1.9	2.0
		IV	7.1	0.8	3.4	2.5	2.6
	2014	I	8.2	0.5	3.9	3.1	3.1
		II	8.8	0.8	4.6	3.8	3.7
		III	8.4	0.7	4.7	3.9	3.7
		IV	8.0	0.7	4.6	3.7	3.5

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Enero	2.7	-12.3	0.4	5.2	3.2	2.5	2.8
Febrero	0.9	-13.1	1.5	4.1	4.8	2.4	3.0
Marzo	0.3	-14.3	4.0	4.6	3.1	2.5	3.3
Abril	-0.4	-15.4	5.8	3.6	4.7	1.9	3.5
Mayo	-1.6	-15.0	7.9	2.4	4.8	1.7	3.7
Junio	-1.8	-15.0	8.6	2.4	4.6	1.5	3.9
Julio	-1.5	-13.3	7.6	2.8	4.1	1.8	3.7
Agosto	-3.9	-11.2	7.2	2.6	3.1	1.9	3.8
Septiembre	-8.3	-7.4	7.0	2.8	3.2	2.2	3.7
Octubre	-7.2	-7.5	6.3	3.4	2.5	2.6	3.6
Noviembre	-8.7	-6.0	5.7	3.6	3.2	2.4	3.7
Diciembre	-10.6	-3.1	6.4	2.9	2.5	2.8	3.4

Fuente: Federal Reserve & BIAM(UC3M)

Fecha: 25 de marzo de 2013



III.2. INFLACIÓN

El diferencial entre las tasas anuales del IPC subyacente y del PCE¹ subyacente sigue aumentando y pasa de 0.58 pp. a 0.75pp.

Además, como se indicó en nuestro informe del IPC² en febrero, el comportamiento del IPC general fue similar al previsto, con una subida mensual del 0.82% frente al 0.72% previsto, remontando la tasa anual del 1.59% al 1.98%. El aumento en la tasa anual se debe, como se esperaba, a los precios de la energía, y más concretamente a los precios de los carburantes.

El índice subyacente, también registró un dato similar al previsto, con un aumento mensual del 0.35% frente al 0.32% esperado. Su tasa anual sube casi una décima del 1.93% al 2.00%.

En relación con las predicciones, destacan las desviaciones al alza en los alquileres de la vivienda efectiva, así como en los servicios hospitalarios.

Los precios de fábrica y de importación de los bienes duraderos registraron valores más moderados de lo previsto.

Los precios de los carburantes siguen evolucionando de espaldas a los precios del crudo, como lo demuestra el hecho de que en febrero los precios del West Texas apenas cambiaron, mientras que los carburantes subieron un 9.5%.

Para marzo se prevé que la tasa anual del IPC general baje hasta el 1.61% como consecuencia de los precios energéticos, en especial de los carburantes. Para la inflación subyacente la previsión es de ligera moderación para bajar su tasa anual del 2.00% al 1.94%.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente-, la previsión para febrero es de una tasa anual del 1.19%.

Conclusión:

El pasado 20 de marzo la Fed³ revisó sensiblemente a la baja su tendencia central sobre el PCE subyacente del año 2013, dejándolo exactamente en línea con nuestras predicciones. Sin embargo, para el año 2014 nuestras previsiones quedan por debajo de la tendencia central de la Fed (Gráfico III.2.1).

En otro orden de cosas, se puede apreciar en el Gráfico III.2.8 cómo el precio del gas, si en 2008 era similar en Europa y EE.UU., en la actualidad el precio es el doble en Europa que en EE.UU. lo que evidentemente mejora la competitividad de la economía americana.

En febrero, el índice subyacente del PCE se comportó por debajo de lo previsto con un aumento mensual del 0.06%, frente al 0.13% esperado, bajando la tasa anual del 1.34% al 1.26% (1.28% previsto).

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2011	3.2	1.7	1.4	1.4	
	2012	2.1	2.1	1.7	1.8	
	2013	1.7	1.9	1.3	1.5	
	2014	1.3	1.9	1.6	1.7	
TASAS ANUALES	2012	Junio	1.7	2.2	1.8	1.9
		Julio	1.4	2.1	1.7	1.8
		Agosto	1.7	1.9	1.5	1.7
		Septiembre	2.0	2.0	1.5	1.7
		Octubre	2.2	2.0	1.6	1.7
		Noviembre	1.8	1.9	1.5	1.6
		Diciembre	1.7	1.9	1.4	1.4
	2013	Enero	1.6	1.9	1.3	1.4
		Febrero	2.0	2.0	1.3	1.4
		Marzo	1.6	1.9	1.2	1.4
		Abril	1.5	1.9	1.2	1.4
		Mayo	1.7	1.9	1.3	1.4
		Junio	2.0	1.9	1.2	1.3
		Julio	2.2	1.9	1.3	1.4

(1) PCE = índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha: 29 de marzo de 2013

El Departamento de Comercio revisó al alza seis centésimas los datos de los meses anteriores.

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.

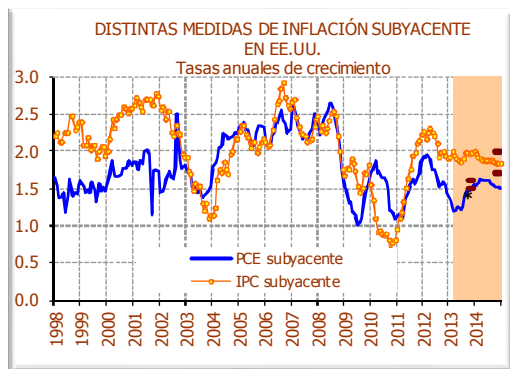
2. El PCE (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/fomcminutes20131212.pdf>



Con los datos del IPC publicado el pasado día 15 y los del PCE del viernes, 29 las expectativas se mantienen. Sin embargo la Fed revisó a la baja de forma notable sus expectativas para el año 2013, quedando ahora coincidentes con las nuestras.

Gráfico III.2.1



(*) Última tendencia central prevista por la Fed (tasa anual del cuarto trimestre).

Gráfico III.2.2

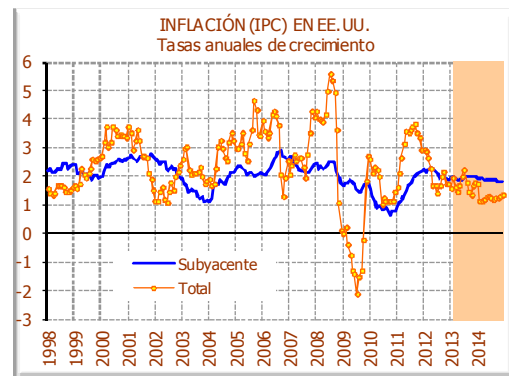


Gráfico III.2.3

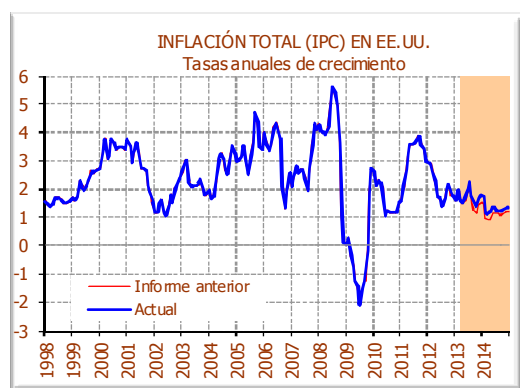


Gráfico III.2.4

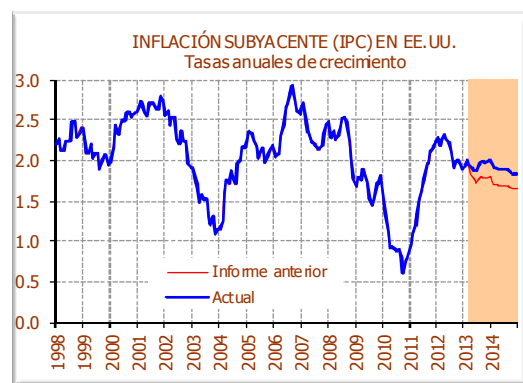


Gráfico III.2.5

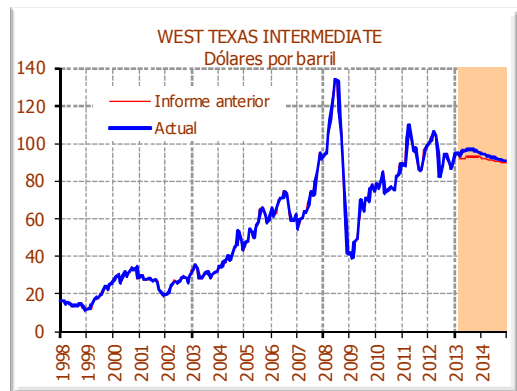
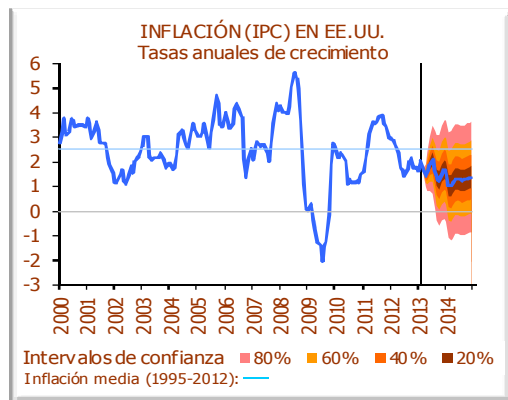


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha informe actual: 29 de marzo de 2013

Fecha informe anterior: 1 de marzo de 2013



Gráfico III.2.7

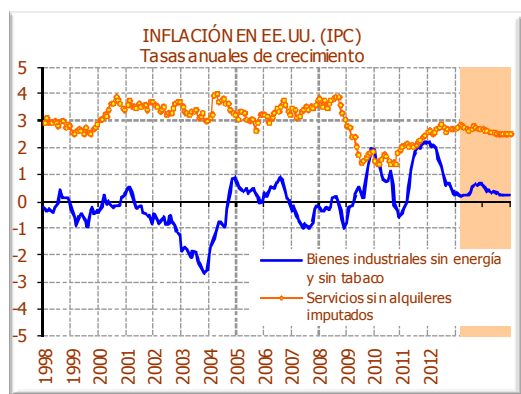


Gráfico III.2.8

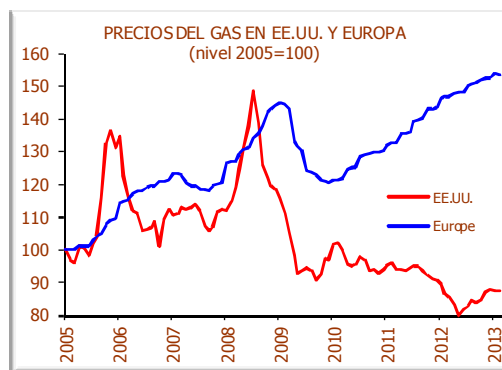


Gráfico III.2.9

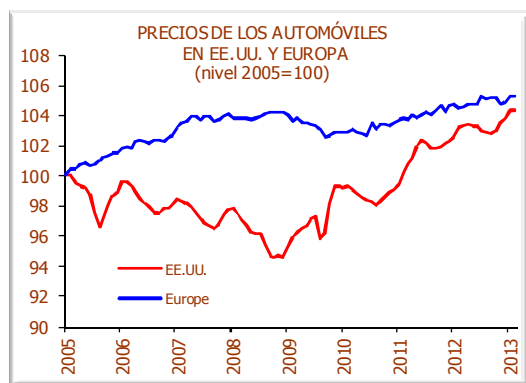


Gráfico III.2.10

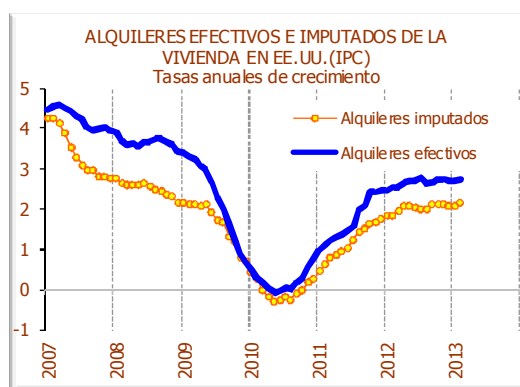


Gráfico III.2.11

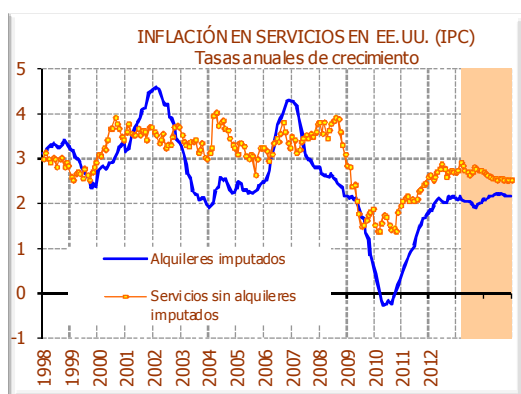
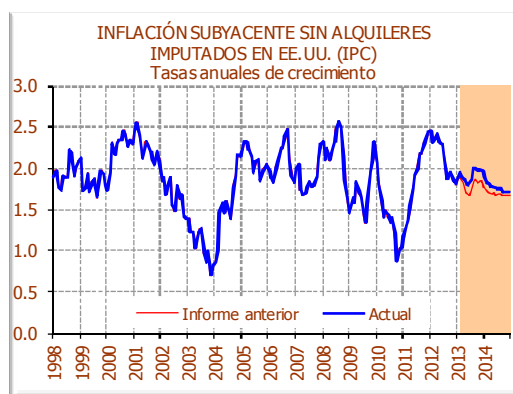


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha informe actual: 29 de marzo de 2013

Fecha informe anterior: 1 de marzo de 2013



Cuadro III.2.2

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.														
Tasas anuales de crecimiento														
IPC														
Subyacente														
Residual														
Bienes Industriales no energéticos														
Servicios														
Duraderos														
No duraderos														
Total														
Alquileres imputados														
Otros servicios														
Total														
TOTAL														
Intervalo de confianza 80% *														
Alimentos														
Energía														
TOTAL														
TOTAL 100%														
Intervalo de confianza 80% *														
PCE SUBYACENTE														
IR Diciembre '11														
9.0%														
10.9%														
19.9%														
22.5%														
33.6%														
56.2%														
76.0%														
14.3%														
9.7%														
24.0%														
2011														
2012														
2013														
2014														
Enero														
Febrero														
Marzo														
Abril														
Mayo														
Junio														
Julio														
Agosto														
Septiembre														
Octubre														
Noviembre														
Diciembre														
2012														
Enero														
Febrero														
Marzo														
Abril														
Mayo														
Junio														
Julio														
Agosto														
Septiembre														
Octubre														
Noviembre														
Diciembre														
2013														
Enero														
Febrero														
Marzo														
Abril														
Mayo														
Junio														
Julio														
Agosto														
Septiembre														
Octubre														
Noviembre														
Diciembre														
2014														
Enero														
Febrero														
Marzo														
Abril														
Mayo														
Junio														
Julio														
Agosto														
Septiembre														
Octubre														
Noviembre														
Diciembre														

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha: 29 de marzo de 2013



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.														
Tasas mensuales de crecimiento														
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)				IPC										
				Subyacente						Residual			TOTAL 100%	
				Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Alimentos	Energía		TOTAL
				Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total					
IR Diciembre '12	8.8%	10.8%	19.6%	22.6%	33.9%	56.6%	76.1%	14.3%	9.6%	23.9%				
Enero	2011	0.2	-0.1	0.0	0.1	0.3	0.2	0.2	0.9	2.4	1.5	0.5		
	2012	0.1	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3	0.2	0.6	2.0	1.2	0.4		
	2013	0.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3		
	2014	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.5	0.3	0.4	0.2		
Febrero	2011	0.5	0.7	0.6	0.1	0.4	0.3	0.4	0.4	1.6	0.9	0.5		
	2012	0.3	0.6	0.5	0.1	0.3	0.2	0.3	-0.1	2.4	0.9	0.4		
	2013	0.26	0.53	0.41	0.17	0.44	0.33	0.35	-0.02	5.76	2.30	0.82		
	2014	0.0	0.6	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0	0.2		
Marzo	2011	0.4	0.8	0.6	0.1	0.3	0.2	0.3	0.7	6.9	3.2	1.0		
	2012	0.1	1.2	0.7	0.2	0.3	0.3	0.4	0.1	4.5	1.9	0.8		
	2013	0.31	0.95	0.66	0.12	0.26	0.20	0.32	-0.06	1.63	0.64	0.40		
	2014	0.2	1.1	0.7	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	1.1	0.5	0.4		
Abril	2011	0.5	0.3	0.4	0.1	0.2	0.1	0.2	0.4	4.5	2.1	0.6		
	2012	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.8	0.5	0.3		
	2013	0.2	0.4	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2	0.4	-0.5	0.0	0.2		
	2014	0.4	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2	0.0	1.0	0.4	0.2		
Mayo	2011	0.6	0.0	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	0.4	2.7	1.4	0.5		
	2012	0.3	-0.3	0.0	0.1	0.3	0.2	0.1	0.0	-2.1	-0.9	-0.1		
	2013	0.3	-0.3	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	-0.1	0.2	0.0	0.1		
	2014	0.2	-0.2	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.9	0.5	0.2		
Junio	2011	0.6	-0.4	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-2.4	-0.9	-0.1		
	2012	0.2	-0.5	-0.2	0.1	0.3	0.2	0.1	0.1	-2.5	-1.0	-0.1		
	2013	0.3	-0.5	-0.2	0.1	0.3	0.2	0.1	0.0	1.2	0.5	0.2		
	2014	0.2	-0.6	-0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	1.2	0.5	0.2		
Julio	2011	0.2	-0.5	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.4	-0.6	0.0	0.1		
	2012	0.0	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	-1.7	-0.7	-0.2		
	2013	0.1	-0.7	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0		
	2014	0.0	-0.7	-0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	-1.1	-0.4	-0.1		
Agosto	2011	0.0	0.9	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3	0.5	-0.4	0.2	0.3		
	2012	-0.4	0.4	0.0	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	4.3	1.9	0.6		
	2013	-0.1	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.4	-0.1	0.1		
	2014	-0.2	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.8	-0.2	0.1		
Septiembre	2011	-0.5	1.2	0.4	0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	-0.5	0.0	0.2		
	2012	-0.8	1.4	0.4	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	2.4	1.0	0.4		
	2013	-0.6	1.4	0.5	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	-0.5	-0.2	0.2		
	2014	-0.6	1.4	0.5	0.2	0.1	0.2	0.2						

Página 29

Todas las partidas se comportaron de forma similar a lo previsto.

Por indicar alguna evolución destacada señalar los aumentos mensuales más modestos de lo previsto en viviendas iniciadas y en los precios de la vivienda nueva. Sin embargo, se revisaron al alza los datos de meses anteriores dejando las tasas anuales en valores muy similares a los previstos.

Los tipos de interés hipotecarios cambian de tendencia y empiezan a repuntar ligeramente.

III.3. MERCADO INMOBILIARIO

El mercado inmobiliario americano mantiene el proceso de recuperación. Destaca la fortaleza de los permisos y las viviendas iniciadas con tasas anuales superiores al 30%, duplicando los niveles mínimos de abril de 2009, pero muy lejos aún de los niveles históricos medios (ver Gráfico A).

Otro elemento a resaltar es el menor dinamismo relativo en las ventas de vivienda nueva en relación con las viviendas iniciadas.

Por otro lado, todos los indicadores de precios marcan una tendencia al alza, salvo los relativos a la vivienda nueva que experimentan máximos históricos, lo que no parece lógico en la fase actual de recuperación (Gráfico B).

Para el próximo mes de marzo las variables que mayor aumento experimentarán previsiblemente son la vivienda iniciada y venta de vivienda nueva en el entorno del 3-4%. En cuanto a los precios de la vivienda, en marzo, moderarán sus tasas de crecimiento anual.

Gráfico A

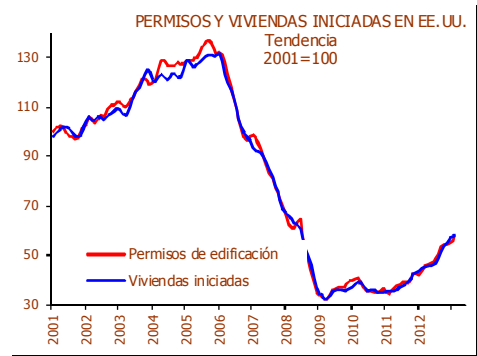
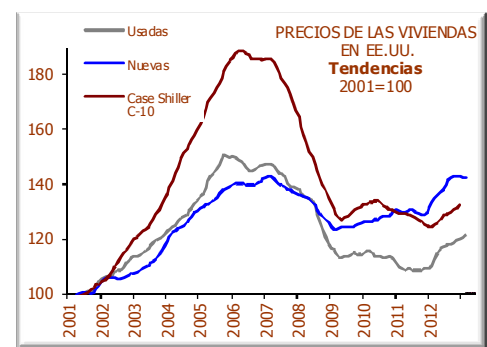


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de marzo de 2013

Gráfico III.3.1.a

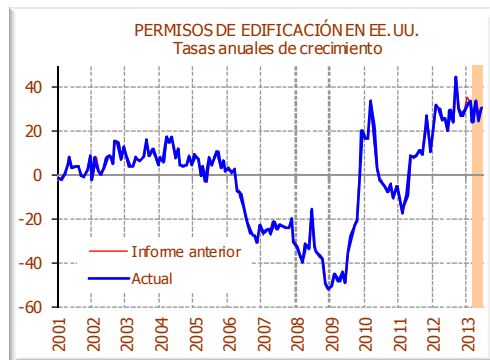


Gráfico III.3.1.b

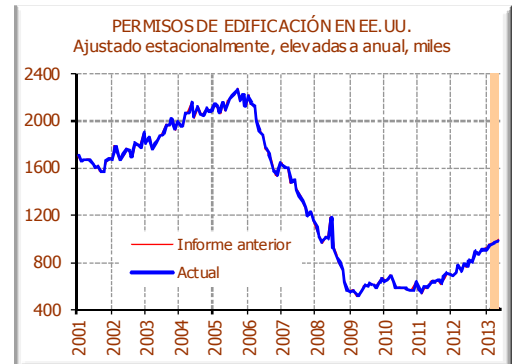


Gráfico III.3.2a

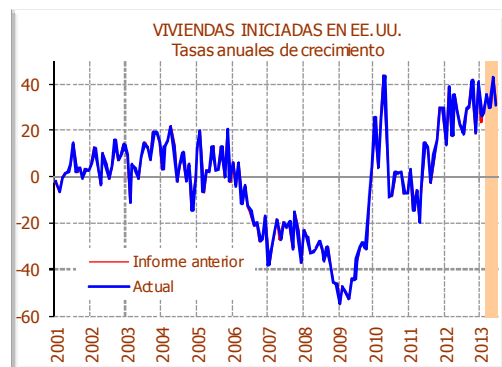
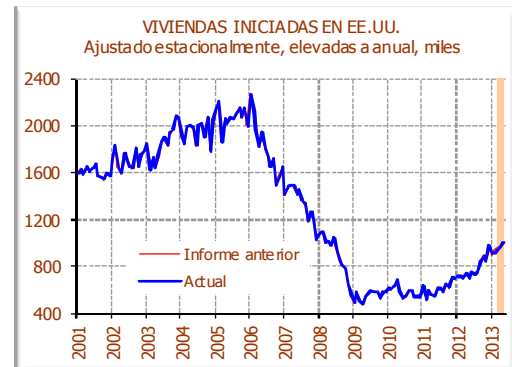


Gráfico III.3.2b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de marzo de 2013



Gráfico III.3.3a

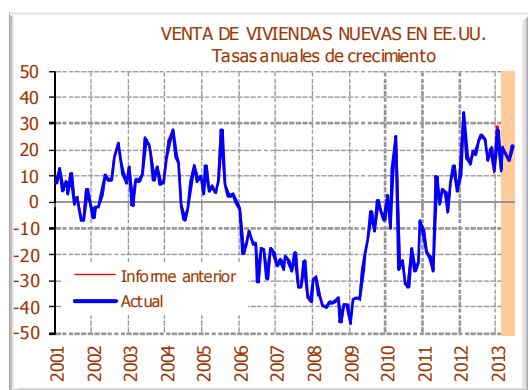


Gráfico III.3.3b

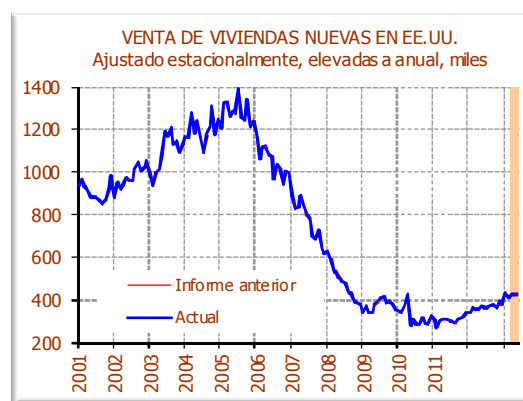


Gráfico III.3.4a

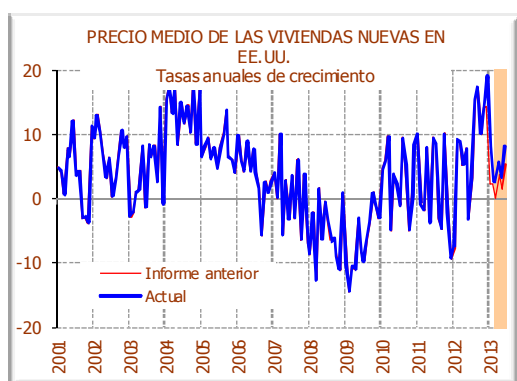


Gráfico III.3.4b

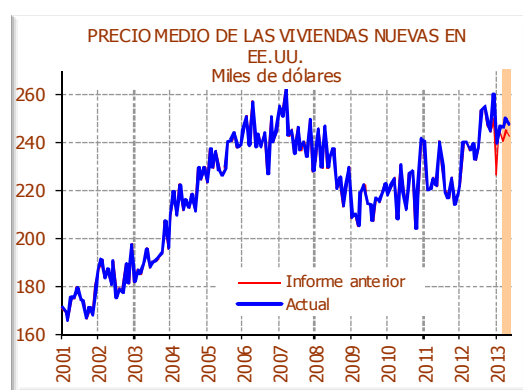


Gráfico III.3.5a

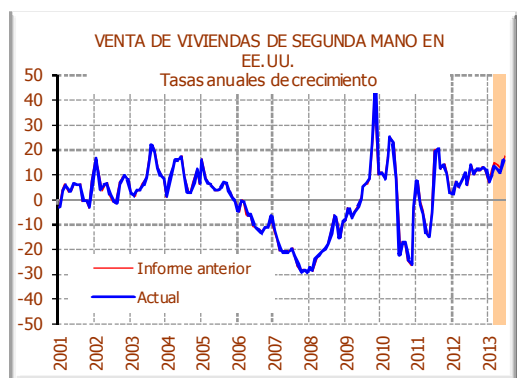


Gráfico III.3.5b

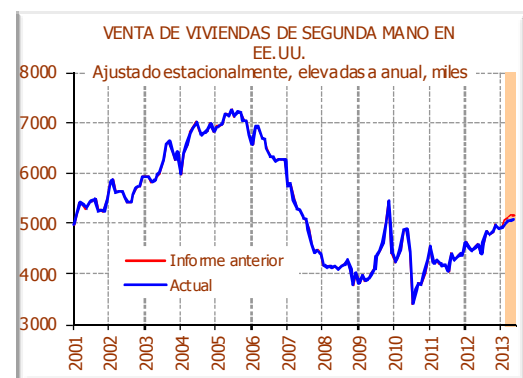


Gráfico III.3.6a

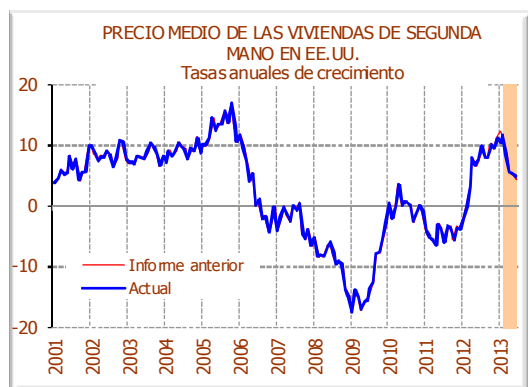
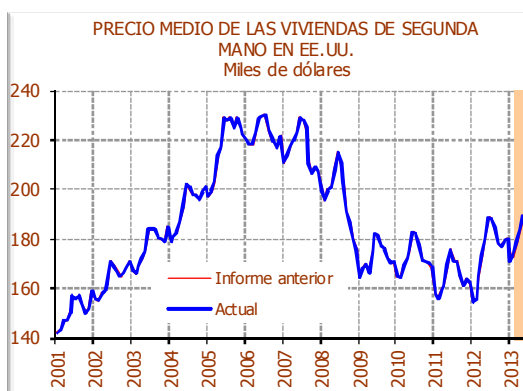


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de marzo de 2013



IV. ESPAÑA

En 2013 la contracción del PIB español, del 1.6% (± 1.1), podría experimentar una dispersión por CCAA superior a la de 2012.

Tras 13 trimestres en negativo, la demanda interna contribuirá positivamente al crecimiento trimestral del PIB en el segundo de 2014. El crecimiento medio del PIB ese año será del 0% (± 1.7).

El IPI se contrajo un 3.6% en enero, en perfecta línea con lo previsto. Sin embargo, las innovaciones en la producción de bienes de equipo e intermedios motiva la mejora de las expectativas para 2013.

La moderación de precios en la economía española es más intensa de lo que indica el IPC.

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
				Predicciones		
				2013	2014	
				-1,6 ($\pm 1,1$)	0 ($\pm 1,7$)	
PIB pm.¹						
Demanda	Gasto en consumo final de los hogares	-3,9	0,6	-0,8	-2,2	-2,6 0,2
	Gasto en consumo final AA. PP.	3,7	1,5	-0,5	-3,7	-6,3 -3,7
	Formación bruta de capital fijo	-18,0	-6,2	-5,3	-9,1	-7,5 -3,4
	Activos fijos materiales	-18,5	-6,7	-5,8	-10,0	-8,5 -4,1
	Construcción	-16,6	-9,8	-9,0	-11,5	-9,4 -5,0
	Bienes de equipo y activos cultivados	-23,9	2,6	2,3	-6,6	-6,6 -2,2
	Contribución Demanda Doméstica	-6,8	-0,3	-1,6	-3,9	-4,2 -1,3
	Exportación de Bienes y Servicios	-10,0	11,3	7,6	3,1	3,2 4,3
	Importación de Bienes y Servicios	-17,2	9,2	-0,9	-5,0	-4,8 0,3
	Contribución Demanda Externa	3,1	0,0	2,1	2,5	2,5 1,3
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-3,2	2,0	8,2	2,2	1,2 0,0
	Industria	-12,1	4,3	2,7	-2,9	-2,9 -0,9
	Industria manufacturera	-13,1	3,9	2,9	-3,9	-3,2 -1,5
	Construcción	-7,8	-14,3	-5,9	-8,1	-5,2 -2,6
	Servicios	-0,6	1,2	1,4	-0,4	-0,7 0,7
	Servicios de mercado	-1,6	0,7	1,5	-0,3	-0,3 1,4
	Admón. Pública, sanidad y educación	2,3	2,4	1,1	-0,5	-1,9 -1,2
	Impuestos	-5,4	0,1	-5,5	-0,3	-4,4 -1,4
Precios IPC²						
Total				-0,3	1,8	3,2 2,4
						1,8 ($\pm 0,7$)
Subyacente				0,8	0,6	1,7 1,6
						1,9 ($\pm 0,4$)
dic / dic				0,8	3,0	2,4 2,9
						1,2 1,6
Sector exterior						
Saldo balanza cta. Cte. (mM€)				-49,9	-46,0	-39,4 -8,9
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)				-4,4	-3,8	-3,7 -0,2
						1,6 2,5
AA.PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)*				-11,1	-9,7	-9,4 -7,0
						- -
Índice de producción industrial (excluyendo construcción)*						
				-16,2	0,9	-1,8 -5,9
						-4,5 ($\pm 1,4$)
						-3,3 (± 3)
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA³						
Ocupados				-6,8	-2,3	-1,9 -4,5
						-3,6 -0,6
Agricultura y pesca				-4,0	0,9	-4,1 -0,9
						-1,2 -0,5
Industria				-13,3	-5,9	-2,1 -4,9
						-4,2 -1,1
Construcción				-23,0	-12,6	-15,6 -17,6
						-13,9 -5,3
Servicios				-2,5	-0,3	0,0 -3,3
						-2,7 -0,1
Activos				0,8	0,2	0,1 -0,2
						-0,7 -0,5
Tasa de paro				18,0	20,1	21,6 25,0
						27,2 27,3

La zona sombreada corresponde a predicciones.

(*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) Observados: 7 de marzo de 2013

(2) 26 de marzo de 2013

(3) 25 de enero 2013

(4) 27 de marzo de 2013

Gráfico IV.1

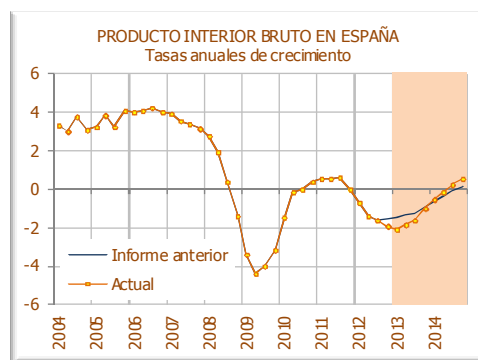


Gráfico IV.2

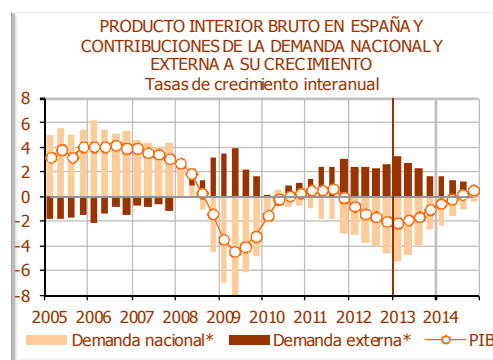


Gráfico IV.3

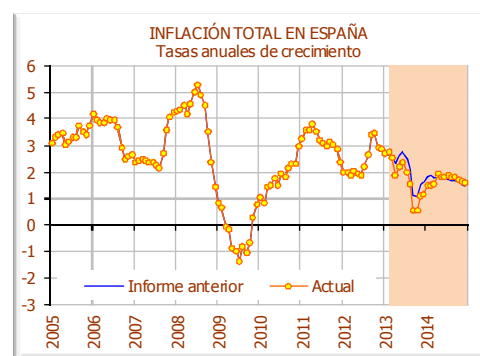


Gráfico IV.4

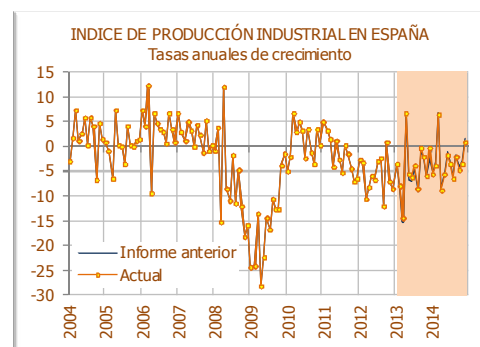


Gráfico IV.5

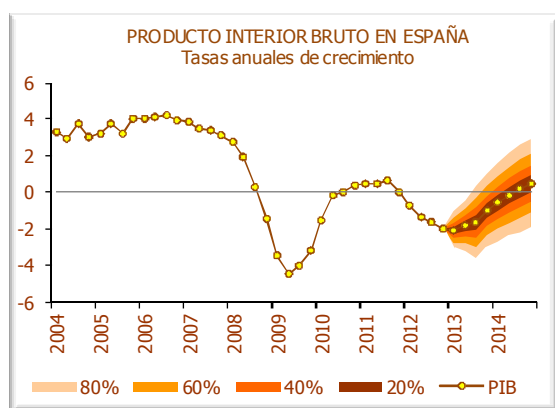


Gráfico IV.6

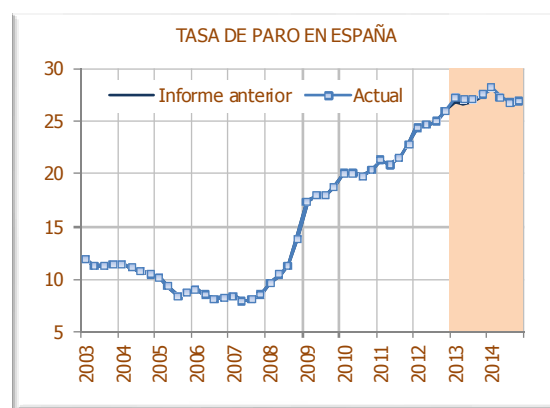


Gráfico IV.7

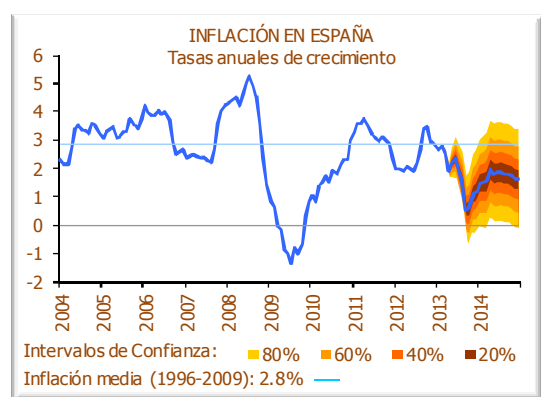


Gráfico IV.8

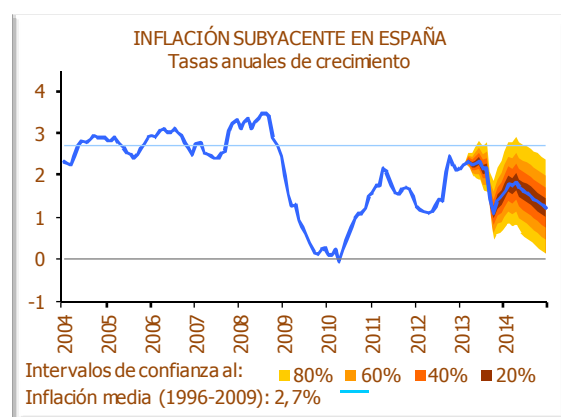


Gráfico IV.9

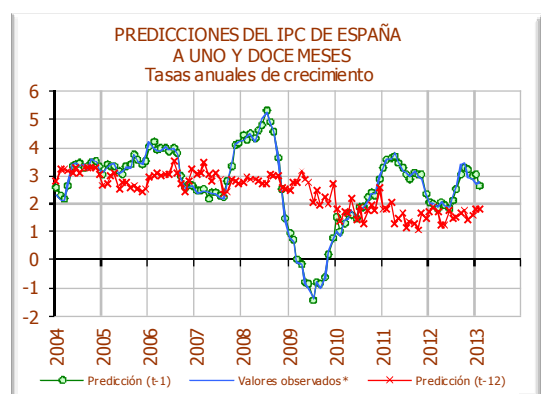


Gráfico IV.10

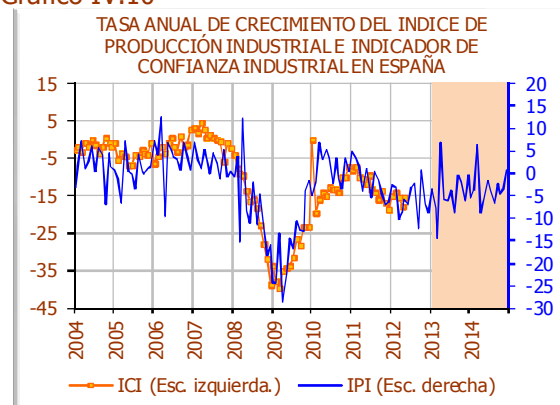
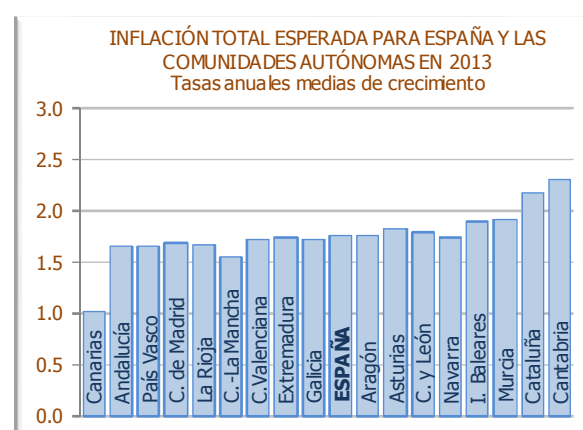


Gráfico IV.11



Gráfico IV.12



IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Los indicadores más recientes referidos, principalmente, al primer bimestre del actual ejercicio, apuntan a que la economía española en el primer trimestre del actual ejercicio seguirá contrayéndose pero con menor intensidad que en el último trimestre del pasado ejercicio.

Para el actual ejercicio se espera una tasa de caída media anual del 4,5%, siete décimas menos que en la previsión del mes anterior, y para 2014 se prevé una caída del 3,3%, medio punto más de caída que en el pronóstico anterior.

Para el actual ejercicio la revisión de la previsión es de nuevo a la baja, ahora el crecimiento del PIB se estima en el -1,6%, frente al -1,3% del pronóstico anterior. En cambio, para 2014 la previsión anterior era del -0,3% y ahora es del 0,0%.

El PIB de la economía española, en volumen y corregido de estacionalidad y de efecto calendario, disminuyó un 0,8% en el cuarto trimestre del pasado ejercicio respecto al trimestre anterior, frente a una caída más moderada del tercero (0,3%), con ello son ya cinco trimestres consecutivos en los que la economía española retrocede. En relación a un año antes, el PIB disminuyó un 1,9%, tres décimas más de caída que en el trimestre anterior, con lo que 2012 se cerró con un retroceso medio anual del 1,4%, frente al avance del 0,4% de 2011. El crecimiento de 2012 fue una décima superior a lo que anticipaban las previsiones del IFL.

Esta contracción de la economía española respondió a la demanda interna, como resultado de la intensificación, principalmente, del debilitamiento del consumo privado y de la inversión en bienes de equipo. La demanda nacional tuvo una detracción al crecimiento del PIB de 3,9pp que no pudo ser contrarrestado en su totalidad por la aportación al crecimiento del sector exterior que fue de 2,5pp. La caída del PIB del cuarto trimestre del pasado ejercicio ha sido la más intensa de la segunda fase recesiva de la crisis económica y a ello contribuyeron de forma importante dos hechos singulares, la anticipación de compras al tercer trimestre, por el aumento del IVA en el pasado septiembre, y la supresión de la paga extraordinaria de diciembre a los trabajadores del sector público.

En cuanto a los indicadores más recientes referidos, principalmente, al primer bimestre del actual ejercicio, apuntan a que la economía española en el primer trimestre del actual ejercicio seguirá contrayéndose pero con menor intensidad que en último trimestre del pasado ejercicio. Así, los indicadores de confianza de los tres primeros meses del actual ejercicio presentan un nivel medio del trimestre mayor que el del último trimestre de 2012. La estadística de ventas, empleo y salarios en las grandes empresas, que elabora la Agencia Tributaria, muestra que en febrero las ventas totales mostraron un avance del 0,4% y en enero experimentaron una estabilización, frente a la caída del 3,8% del cuarto trimestre de 2012. El IPI de enero mostró un

comportamiento mucho menos contractivo que en los meses anteriores. En cuanto al mercado de trabajo, los indicadores de frecuencia mensual del primer trimestre del actual ejercicio muestran la ralentización de la caída de las afiliaciones y la moderación del crecimiento del paro. A su vez, el buen comportamiento del comercio exterior que mostró en el pasado ejercicio siguió en el primer mes del actual, según las cifras de Aduanas, con lo que el sector exterior continúa siendo el único sostén del crecimiento (en el apartado IV.3. de este Boletín se realiza un análisis exhaustivo del comportamiento reciente del sector exterior). De todo este conjunto de información se deduce que la economía española en el primer trimestre del actual ejercicio sigue débil pero menos que en el último tramo del pasado año. De hecho, nuestras últimas previsiones anticipan una caída intertrimestral del PIB del 0,6%, frente al retroceso del 0,8% del trimestre anterior.

El Índice de Producción Industrial (IPI) correspondiente al pasado enero registró una caída interanual del 3,6%, frente a la contracción del 8,6% del mes anterior. Al corregir ese dato del efecto calendario laboral, la caída interanual se amplifica al 5%, superior en más de dos puntos a la del mes anterior. El dato observado del IPI en el primer mes del presente ejercicio coincidió con la previsión realizada en el IFL. Por componentes, según el destino económico de los bienes, todos los grupos mostraron en enero un tono menos contractivo que en el mes anterior, con excepción de los bienes de consumo duradero y energía, precisamente, los dos grupos en los que se han producido innovaciones a la baja. La caída más intensa se produjo en los bienes de consumo duradero (15%), seguido de los bienes de consumo no duradero (7,4%). A su vez, el indicador de confianza de la industria correspondiente al mes de febrero mostró un avance de 5,2 puntos y el PMI manufacturero, avanzó siete décimas en febrero, hasta 46,8 puntos.

Teniendo en cuenta esta información reciente del sector industrial, se revisan a la baja las predicciones del crecimiento medio anual del IPI para 2013 y 2014. Para el actual ejercicio se espera una tasa



de caída media anual del 4,5%, siete décimas menos que en la previsión del mes anterior, y para 2014 se prevé una caída del 3,3%, medio punto más de caída que en el pronóstico anterior. La revisión al alza en 2013 afectó a bienes de equipo y energía, los bienes de consumo no duradero no vieron modificada su predicción pero empeoran las expectativas de bienes de consumo no duradero y de energía.

El Indicador de Sentimiento Económico (ISE) de la economía española siguió la evolución alcista en enero y febrero del actual ejercicio pero en marzo descendió nueve décimas, tras haber avanzado 1,5 puntos en febrero. Es el primer retroceso, tras seis meses consecutivos de aumentos, en cualquier caso el balance de los indicadores de confianza del primer trimestre es favorable. En marzo, la confianza empeoró en todos los sectores excepto en la de los consumidores que avanzó 1,5 puntos. En la industria disminuyó 2,2 puntos, tras el avance de 5,1 puntos en febrero, en construcción el descenso fue de tres décimas, igual que en el comercio al por menor.

A continuación se analiza la actualización de nuestras previsiones del cuadro macroeconómico de la economía española para el bienio 2013-2014. Para el actual ejercicio la revisión de la previsión es de nuevo a la baja, ahora el crecimiento del PIB se estima en el -1,6%, frente al -1,3% del pronóstico anterior. En cambio, para 2014 la previsión anterior era del -0,3% y ahora es del 0,0%. La revisión a la baja de las previsiones para 2013 responde principalmente a las innovaciones a la baja producidas en el consumo privado, la inversión en bienes de equipo y en las importaciones. En cambio, la revisión alcista para 2014 responde principalmente a la mejora de los indicadores de confianza.

Ahora se espera para 2013 una caída media anual del consumo privado en 2013 del 2,6%, frente a una contracción menor (1,1%) del pronóstico anterior. En la previsión de bienes de equipo, la caída se intensifica hasta el 7,5%, frente al 3,5% anterior, y en importaciones se prevé una caída media anual del 34,8%, frente al 2% anterior. En el resto de los componentes del PIB las modificaciones han sido menos

relevantes. Como resultado de todo ello, la aportación de la demanda externa al crecimiento será de 2,5pp, medio punto más que en la previsión anterior, y la demanda interna detraerá 4,2 pp, frente a una detracción menor anterior (3,5pp).

En el ámbito del mercado de trabajo se han publicado los resultados de las afiliaciones a la Seguridad Social y el paro registrado del pasado de marzo, junto con los de los dos meses precedentes, muestran la ralentización del deterioro del mercado laboral en el primer trimestre de 2013, frente a la intensificación del último trimestre del pasado ejercicio. En marzo la afiliación a la SS aumentó en 30,5 mil personas, frente a un incremento menor (5,4 mil) de un año antes, dato que estuvo afectado por la localización de la Semana Santa en marzo en el actual ejercicio. El ritmo de caída interanual fue del 4,3%, frente a una caída anual ligeramente mayor (4,4%) del pasado febrero, lo que supuso una pérdida de 721mil afiliados a la SS a lo largo de los últimos doce meses. Por grandes ramas de actividad, todas moderaron su ritmo de caída anual, con excepción de construcción que lo intensificó y siguió siendo el más elevado (15,7%), con gran diferencia sobre el resto. A su vez, al finalizar marzo el paro registrado disminuyó en 5 mil personas respecto al mes anterior, totalizando 5.035 mil. Respecto a un año antes, se contabilizaron 284,4 mil parados más, cifra que representa una tasa del 6%, frente al 7% del pasado febrero. Este dato al igual que el de los dos meses precedentes muestra un comportamiento menos desfavorable que el de los del último tramo del pasado ejercicio.

Este comportamiento de los datos de afiliaciones a la SS (empleo) y del paro registrado de febrero, junto con los de enero, muy probablemente se recogerán en la EPA del primer trimestre que se publicará a finales del mes de abril. De hecho, a la luz del comportamiento de estos indicadores laborales de frecuencia mensual del primer trimestre del actual ejercicio nos reafirmamos en la última previsión de la EPA (realizada a finales del pasado enero) que anticipaba una tasa interanual del empleo EPA para el primer trimestre del actual ejercicio del -4,4%, frente al -4,8% del cuarto trimestre, y una tasa de paro del 27,2%.

Los resultados de las afiliaciones a la Seguridad Social y el paro registrado del pasado de marzo, junto con los de los dos meses precedentes, muestran la ralentización del deterioro del mercado laboral en el primer trimestre de 2013, frente a la intensificación del último trimestre del pasado ejercicio.

Nos reafirmamos en la última previsión de la EPA (realizada a finales del pasado enero) que anticipaba una tasa interanual del empleo EPA del primer trimestre del actual ejercicio -4,4%, frente al -4,8% del cuarto trimestre, y una tasa de paro del 27,2%.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Activos fijos materiales									
		Hogares	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASA MEDIAS	2008	-0.6	5.9	-5.8	-2.9	-5.0	-4.7	-0.5	-1.0	-5.2	1.4	0.9	
	2009	-3.9	3.7	-16.6	-23.9	-18.5	-18.0	-6.8	-10.0	-17.2	3.1	-3.7	
	2010	0.6	1.5	-9.8	2.6	-6.7	-6.2	-0.3	11.3	9.2	0.0	-0.3	
	2011	-0.8	-0.5	-9.0	2.3	-5.8	-5.3	-1.6	7.6	-0.9	2.1	0.4	
	2012	-2.2	-3.7	-11.5	-6.6	-10.0	-9.1	-3.9	3.1	-5.0	2.5	-1.4	
	2013	-2.6	-6.3	-9.4	-6.6	-8.5	-7.5	-4.2	3.2	-4.8	2.5	-1.6 (±1.1)	
	2014	0.2	-3.7	-5.0	-2.2	-4.1	-3.4	-1.3	4.3	0.3	1.3	0 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2011	I	0.2	2.2	-10.8	4.9	-6.7	-6.0	-1.0	10.2	4.5	1.5	0.5
		II	-0.9	-0.5	-8.5	2.9	-5.4	-4.9	-1.9	7.1	-1.6	2.4	0.5
		III	-0.2	-2.7	-8.0	3.5	-4.7	-4.2	-1.8	7.6	-1.2	2.4	0.6
		IV	-2.4	-1.1	-8.6	-1.7	-6.6	-6.0	-3.0	5.8	-4.9	3.0	0.0
	2012	I	-1.3	-3.8	-9.5	-5.1	-8.1	-7.4	-3.2	2.1	-5.9	2.4	-0.7
		II	-2.2	-2.8	-11.6	-6.4	-10.0	-9.2	-3.8	2.7	-5.2	2.4	-1.4
		III	-2.1	-4.0	-12.4	-7.0	-10.7	-9.7	-4.0	4.2	-3.4	2.3	-1.6
		IV	-3.0	-4.1	-12.3	-7.9	-11.0	-10.3	-4.6	3.2	-5.4	2.6	-1.9
	2013	I	-3.8	-5.1	-11.7	-7.2	-10.2	-9.4	-5.3	5.3	-4.9	3.2	-2.1 (±0.3)
		II	-3.0	-6.6	-9.7	-7.4	-8.9	-8.0	-4.7	4.5	-4.4	2.8	-1.8 (±0.8)
		III	-2.6	-6.1	-8.4	-7.9	-8.2	-7.4	-4.0	0.6	-7.0	2.4	-1.7 (±1.1)
		IV	-0.7	-7.4	-7.5	-3.9	-6.3	-5.1	-2.7	2.6	-2.7	1.7	-1 (±1.6)
	2014	I	-0.4	-6.0	-6.0	-4.0	-5.3	-4.6	-2.3	4.2	-1.1	1.7	-0.6 (±1.6)
		II	0.2	-4.5	-5.1	-2.3	-4.1	-3.5	-1.5	4.4	0.1	1.4	-0.1 (±1.7)
		III	0.4	-2.8	-4.8	-2.6	-4.1	-3.4	-1.1	4.4	0.5	1.3	0.2 (±1.8)
		IV	0.7	-1.5	-3.9	-0.1	-2.6	-2.1	-0.4	4.3	1.6	0.9	0.5 (±1.9)

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Activos fijos materiales									
		Hogares	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASA MEDIAS	2008	-0.6	5.9	-5.8	-2.9	-5.0	-4.7	-0.5	-1.0	-5.2	1.4	0.9	
	2009	-3.9	3.7	-16.6	-23.9	-18.5	-18.0	-6.8	-10.0	-17.2	3.1	-3.7	
	2010	0.6	1.5	-9.8	2.6	-6.7	-6.2	-0.3	11.3	9.2	0.0	-0.3	
	2011	-0.8	-0.5	-9.0	2.3	-5.8	-5.3	-1.6	7.6	-0.9	2.1	0.4	
	2012	-2.2	-3.7	-11.5	-6.6	-10.0	-9.1	-3.9	3.1	-5.0	2.5	-1.4	
	2013	-2.6	-6.3	-9.4	-6.6	-8.5	-7.5	-4.2	3.2	-4.8	2.5	-1.6 (±1.1)	
2014	0.2	-3.7	-5.0	-2.2	-4.1	-3.4	-1.3	4.3	0.3	1.3	0 (±1.7)		
TASAS TRIMESTRALES	2011	I	-0.6	1.7	-2.7	2.2	-1.2	-1.0	-0.3	1.0	-1.0	0.6	0.3
		II	-0.2	-1.3	-1.6	-0.4	-1.2	-1.2	-0.7	1.2	-2.0	0.9	0.2
		III	-0.6	-1.3	-1.6	1.1	-0.8	-0.7	-0.8	3.5	0.8	0.7	0.0
		IV	-1.0	-0.1	-2.9	-4.5	-3.4	-3.3	-1.3	0.1	-2.8	0.8	-0.5
	2012	I	0.5	-1.1	-3.7	-1.3	-2.9	-2.5	-0.3	-2.6	-2.0	-0.2	-0.4
		II	-1.1	-0.3	-3.9	-1.8	-3.3	-3.1	-1.3	1.8	-1.3	0.9	-0.4
		III	-0.5	-2.5	-2.5	0.4	-1.6	-1.3	-1.0	5.1	2.7	0.7	-0.3
		IV	-1.9	-0.3	-2.8	-5.4	-3.7	-3.9	-2.0	-0.9	-4.8	1.2	-0.8
	2013	I	-0.3	-2.1	-2.9	-0.5	-2.1	-1.6	-0.8	-0.6	-1.5	0.3	-0.6
		II	-0.3	-1.9	-1.7	-2.0	-1.8	-1.5	-0.8	1.1	-0.8	0.6	-0.2
		III	0.0	-2.0	-1.2	-0.1	-0.8	-0.7	-0.5	1.1	0.0	0.3	-0.2
		IV	-0.1	-1.6	-1.9	-1.4	-1.7	-1.5	-0.6	1.1	-0.4	0.5	-0.1
	2014	I	0.0	-0.6	-1.4	-0.6	-1.1	-1.0	-0.4	0.9	0.0	0.3	-0.1
		II	0.3	-0.4	-0.7	-0.2	-0.6	-0.4	0.0	1.2	0.5	0.2	0.3
		III	0.2	-0.2	-0.9	-0.4	-0.7	-0.6	-0.1	1.1	0.3	0.2	0.2
		IV	0.2	-0.3	-0.9	1.2	-0.2	-0.1	0.1	1.0	0.7	0.1	0.2

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 7 de marzo de 2013



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y anuales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS MEDIAS	2008	-2.7	-3.4	-2.1	-0.2	1.4	5.1	2.3	-0.3	0.9	
	2009	-3.2	-13.1	-12.1	-7.8	-1.6	2.3	-0.6	-5.4	-3.7	
	2010	2.0	3.9	4.3	-14.3	0.7	2.4	1.2	0.1	-0.3	
	2011	8.2	2.9	2.7	-5.9	1.5	1.1	1.4	-5.5	0.4	
	2012	2.2	-3.9	-2.9	-8.1	-0.3	-0.5	-0.4	-0.3	-1.4	
	2013	1.2	-3.2	-2.9	-5.2	-0.3	-1.9	-0.7	-4.4	-1.6 (±1.1)	
	2014	0.0	-1.5	-0.9	-2.6	1.4	-1.2	0.7	-1.4	0 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2011	I	8.1	6.1	5.8	-8.6	1.3	1.1	1.3	-4.7	0.5
		II	8.2	2.7	2.4	-6.1	1.6	1.8	1.6	-5.3	0.5
		III	8.7	2.7	2.5	-4.3	1.7	1.3	1.6	-6.0	0.6
		IV	7.8	0.1	0.2	-4.5	1.4	0.3	1.1	-5.9	0.0
	2012	I	2.5	-4.3	-3.2	-7.5	0.7	0.6	0.7	-0.4	-0.7
		II	2.2	-4.5	-3.1	-7.7	-0.5	0.2	-0.3	-0.2	-1.4
		III	2.4	-3.4	-2.9	-8.9	-0.4	-1.4	-0.6	-0.2	-1.6
		IV	1.9	-3.6	-2.4	-8.5	-1.2	-1.2	-1.2	-0.5	-1.9
	2013	I	1.8	-3.9	-3.4	-6.8	-0.9	-1.1	-1.0	-4.3	-2.1 (±0.3)
		II	2.2	-3.7	-3.3	-5.5	-0.3	-2.3	-0.8	-4.5	-1.8 (±0.8)
		III	1.0	-3.4	-2.7	-4.3	-0.5	-1.8	-0.8	-4.5	-1.7 (±1.1)
		IV	0.1	-1.9	-2.1	-4.3	0.8	-2.3	0.0	-4.3	-1 (±1.6)
	2014	I	0.0	-1.8	-1.2	-3.8	0.8	-2.0	0.1	-1.4	-0.6 (±1.6)
		II	-0.1	-1.7	-1.1	-2.9	1.2	-1.3	0.6	-1.3	-0.1 (±1.7)
		III	0.1	-1.5	-0.8	-2.1	1.6	-1.0	0.9	-1.3	0.2 (±1.8)
		IV	0.2	-1.1	-0.5	-1.7	1.8	-0.5	1.3	-1.5	0.5 (±1.9)

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS MEDIAS	2008	-2.7	-3.4	-2.1	-0.2	1.4	5.1	2.3	-0.3	0.9	
	2009	-3.2	-13.1	-12.1	-7.8	-1.6	2.3	-0.6	-5.4	-3.7	
	2010	2.0	3.9	4.3	-14.3	0.7	2.4	1.2	0.1	-0.3	
	2011	8.2	2.9	2.7	-5.9	1.5	1.1	1.4	-5.5	0.4	
	2012	2.2	-3.9	-2.9	-8.1	-0.3	-0.5	-0.4	-0.3	-1.4	
	2013	1.2	-3.2	-2.9	-5.2	-0.3	-1.9	-0.7	-4.4	-1.6 (±1.1)	
	2014	0.0	-1.5	-0.9	-2.6	1.4	-1.2	0.7	-1.4	0 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2011	I	5.6	4.5	3.6	0.0	0.8	-2.6	-0.1	-3.7	0.3
		II	-0.1	-0.5	-0.5	-2.7	0.4	2.6	1.0	-0.7	0.2
		III	0.8	-1.9	-1.3	-0.8	0.3	1.1	0.5	-1.3	0.0
		IV	1.4	-2.0	-1.4	-1.1	-0.1	-0.7	-0.3	-0.3	-0.5
	2012	I	0.4	0.0	0.0	-3.1	0.2	-2.3	-0.5	1.9	-0.4
		II	-0.4	-0.7	-0.4	-2.9	-0.8	2.1	0.0	-0.5	-0.4
		III	1.0	-0.8	-1.0	-2.2	0.4	-0.5	0.2	-1.3	-0.3
		IV	0.9	-2.1	-1.0	-0.6	-1.0	-0.5	-0.9	-0.6	-0.8
	2013	I	0.2	-0.4	-1.0	-1.2	0.4	-2.2	-0.2	-2.0	-0.6
		II	0.0	-0.5	-0.3	-1.5	-0.1	0.9	0.1	-0.8	-0.2
		III	-0.1	-0.5	-0.4	-1.0	0.2	0.0	0.2	-1.3	-0.2
		IV	-0.1	-0.6	-0.3	-0.6	0.3	-1.0	0.0	-0.3	-0.1
	2014	I	0.2	-0.3	-0.1	-0.7	0.5	-2.0	-0.1	0.9	-0.1
		II	-0.1	-0.4	-0.2	-0.6	0.3	1.7	0.6	-0.6	0.3
		III	0.1	-0.3	-0.1	-0.2	0.5	0.4	0.5	-1.3	0.2
		IV	0.1	-0.1	0.0	-0.1	0.6	-0.5	0.3	-0.5	0.2

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 7 de marzo de 2013



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
TASA MEDIA ANUAL	2008	-16.5	-2.2	-4.6	-8.7	-11.0	1.6	-8.4	-7.1	
	2009	-28.3	-5.5	-8.8	-22.5	-21.4	-8.6	-17.4	-16.2	
	2010	-7.4	1.9	0.9	-3.3	2.7	2.5	0.6	0.9	
	2011	-10.8	-0.3	-1.4	0.3	-2.6	-3.6	-1.4	-1.8	
	2012	-11.2	-4.0	-4.6	-10.7	-7.2	0.9	-7.1	-5.9	
	2013	-15.5	-5.4	-6.3	-2.7	-4.3	-3.3	-4.7	-4.5 (±1.4)	
	2014	-10.4	-3.8	-4.3	-3.0	-3.9	-0.3	-3.9	-3.3 (±3)	
TASAS ANUALES	2011	I	-8.7	0.9	-0.1	4.3	6.4	0.8	0.8	3.1
		II	-12.0	-0.2	-1.5	1.8	-3.5	-3.2	-3.2	-1.8
		III	-5.8	0.1	-0.5	1.4	-4.8	-5.5	-5.5	-2.4
		IV	-16.2	-2.0	-3.5	-5.9	-8.1	-6.4	-6.4	-6.0
	2012	I	-10.5	-2.6	-3.4	-10.1	-7.6	0.1	0.1	-5.7
		II	-13.2	-3.4	-4.4	-13.8	-7.6	-0.6	-0.6	-7.0
		III	-12.4	-5.0	-5.6	-11.5	-7.5	2.4	2.4	-6.2
		IV	-8.8	-4.9	-5.1	-7.1	-6.1	1.5	1.5	-4.8
	2013	I	-20.7	-10.0	-10.9	-7.9	-8.4	-6.1	-6.1	-8.7
		II	-11.9	-2.7	-3.6	0.7	-2.7	-0.7	-0.7	-2.0
		III	-17.1	-5.2	-6.2	-1.5	-3.3	-4.0	-4.0	-4.0
		IV	-12.3	-3.5	-4.4	-1.8	-2.6	-1.8	-1.8	-2.8
	2014	I	-6.6	-1.2	-1.6	-0.8	-1.8	1.2	1.2	-1.1
		II	-13.0	-6.1	-6.7	-6.0	-5.9	-1.3	-1.3	-5.5
		III	-11.0	-4.6	-5.1	-3.7	-4.5	-0.9	-0.9	-3.9
		IV	-10.8	-3.1	-3.7	-1.1	-3.5	-0.5	-0.5	-2.6

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Enero	-0.8	-24.5	-5.0	5.0	-2.6	-3.6	-5.5
Febrero	3.8	-24.3	-1.9	3.3	-3.2	-7.8	-3.7
Marzo	-15.3	-13.5	6.8	1.3	-10.5	-14.5	6.5
Abril	12.0	-28.4	3.0	-4.0	-8.4	6.9	-9.0
Mayo	-8.4	-22.3	5.1	1.2	-5.9	-5.6	-5.6
Junio	-10.9	-14.3	3.2	-2.6	-6.9	-6.2	-1.8
Julio	-1.9	-16.9	-2.3	-5.2	-2.9	-3.9	-3.7
Agosto	-11.5	-10.6	3.4	0.3	-2.5	-8.6	-6.6
Septiembre	-4.7	-12.7	-1.1	-1.4	-12.1	-0.4	-2.2
Octubre	-12.2	-12.8	-3.5	-4.5	0.9	-2.0	-4.7
Noviembre	-18.3	-4.0	3.4	-7.0	-7.0	-6.0	-3.5
Diciembre	-16.0	-1.5	0.4	-6.5	-8.6	-0.3	0.7

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de marzo de 2013



Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA									
Tasas anuales de crecimiento									
		Pesos	2012			2013	Tasas anuales medias		
			Oct	Nov	Dic	Ene	2012	2013	2014
C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	4.2	-30.2	-43.9	-50.6	-62.3	-19.1	-32.2	-24.5
	08 Otras industrias extractivas	13.6	-12.8	-25.9	-23.5	-9.5	-21.5	-11.7	-13.5
		17.8	-15.9	-23.5	-22.0	-26.9	-19.1	-16.3	-15.5
D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	107.5	5.3	-4.2	-15.2	-9.7	-4.0	-4.3	-1.5
	11 Fabricación de bebidas	32.6	3.2	-0.1	-12.2	10.2	-0.7	-5.4	-6.9
	12 Industria del tabaco	4.5	-11.6	-12.1	-11.0	22.9	-0.8	-1.7	-6.3
	13 Industria textil	17.1	9.4	-0.2	-6.5	8.3	-4.3	-1.9	-7.0
	14 Confección de prendas de vestir	18.0	7.0	-7.3	-13.7	-10.6	-4.2	-12.3	-12.2
	15 Industria del cuero y del calzado	8.8	-9.6	-10.4	-12.6	-1.6	-5.9	-7.2	-6.6
	16 Industria de la madera y del cordo, excepto muebles, cestería y espartería	21.4	-12.0	-12.8	-18.2	-3.9	-13.9	-12.5	-11.3
	17 Industria del papel	26.2	3.3	-1.0	-0.5	1.3	0.2	-0.4	0.3
	18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.7	-11.3	-15.8	-13.4	-13.8	-14.2	-14.0	-8.0
	19 Coquerías y refino de petróleo	34.7	18.9	1.6	5.1	2.0	4.5	0.4	1.1
	20 Industria química	58.2	9.9	3.4	-9.8	2.1	-0.7	-1.6	-0.2
	21 Fabricación de productos farmacéuticos	24.3	8.6	0.5	-5.9	-1.8	1.8	1.8	3.5
	22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	34.2	-6.1	-14.8	-9.8	-7.3	-9.1	-6.2	-3.9
	23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	80.5	-12.2	-17.7	-15.2	-9.7	-16.6	-11.3	-12.1
	24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	43.2	-5.9	-6.7	-9.9	-3.6	-8.5	-1.4	-1.3
	25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	106.7	-2.6	-13.2	-4.4	1.9	-14.7	-3.8	-6.1
	26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	16.4	-9.0	-16.5	-19.1	-12.5	-16.0	-12.4	-16.2
	27 Fabricación de material y equipo eléctrico	36.6	9.8	-8.7	-13.1	-9.6	-1.3	-8.6	-3.4
	28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	53.5	8.4	-6.8	-3.6	-4.2	-1.3	-4.4	-3.0
	29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	74.3	-6.7	-13.7	-3.7	0.7	-10.5	-0.6	-1.6
	30 Fabricación de otro material de transporte	21.0	-1.8	-17.1	-21.7	2.5	-12.9	-10.4	-11.7
	31 Fabricación de muebles	27.6	-5.0	-16.5	-20.8	-13.8	-14.3	-16.4	-15.5
	32 Otras industrias manufactureras	17.7	-2.5	-7.6	-5.0	1.8	-6.7	-1.8	-3.2
	33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	2.8	-10.4	-3.6	-20.9	21.4	-6.9	-2.4	-5.4
		890.4	1.1	-7.4	-9.6	-3.1	-6.4	-4.4	-3.6
D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado		91.8	2.0	-1.3	-1.3	-4.6	-0.1	-3.8	-0.4
IPI Total		1000	0.9	-7.0	-8.6	-3.6	-5.9	-4.5	-3.3

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de marzo de 2013



Nuestras predicciones varían fruto de la ligera innovación de este mes y de la moderación de las expectativas de inflación energética para 2013.

La inflación media esperada para 2013 se reduce tres décimas hasta el 1.8% (± 0.73). La de 2014 se mantiene invariada.

IV.2. INFLACIÓN

La tasa interanual del IPC español del mes de febrero se situó en el 2.8%, una décima por encima tanto de nuestras previsiones anteriores como de la primera estimación del INE. En tasa mensual, la inflación en febrero fue del 0.2%. En cuanto a la inflación subyacente, su tasa interanual alcanzó el 2.3%, tan solo 5 centésimas por encima de lo esperado. La variación mensual en la componente subyacente fue del 0%.

Este mes no se produjo ninguna innovación significativa –todas ellas se situaron dentro de sus intervalos de confianza normales al 80%–, con la excepción de la experimentada por dos rúbricas cuyo peso sobre el total es reducido, cultura y frutas frescas.

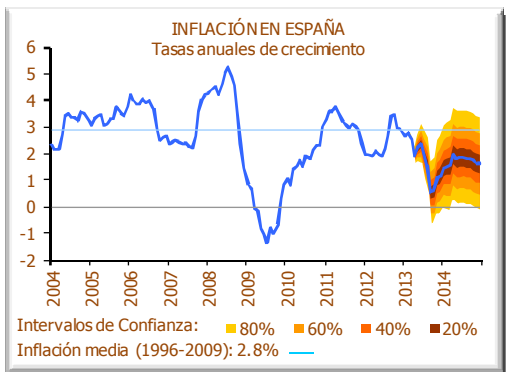
Pese a lo anterior, se reducen nuestras expectativas de inflación de forma notable en gran parte debido a la moderación de

las expectativas de precios energéticos. Pese a la leve innovación al alza de este mes, la inflación esperada para la media de 2013 se ha reducido tres décimas hasta el 1.8% (± 0.73), como consecuencia de la reducción de nuestras expectativas de corto y medio plazo para la inflación energética. Sin embargo, la innovación de este mes y el incremento de nuestras expectativas de inflación en el precio del butano, compensan lo anterior manteniendo nuestras expectativas de inflación media para 2014 en el 1.7% (± 1.46).

En la inflación subyacente nuestras perspectivas se revisan ligeramente al alza, en menos de una décima, fruto de la innovación de febrero. Las nuevas previsiones de inflación subyacente para la media de 2013 y 2014 se incrementan hasta el 1.9% (± 0.43) y el 1.6% (± 0.94), respectivamente. Por grupos en esta componente, la inflación esperada en los grupos de servicios (SER) y alimentos elaborados (AE) no varió este mes gracias a que nuestras previsiones anteriores se mantuvieron en línea con lo esperado. Tan solo se produjo un incremento de las previsiones para el grupo de bienes industriales no energéticos (BINE), en dos y una décimas para las medias de 2013 y 2014, respectivamente, hasta el 0.8% para ambos años.

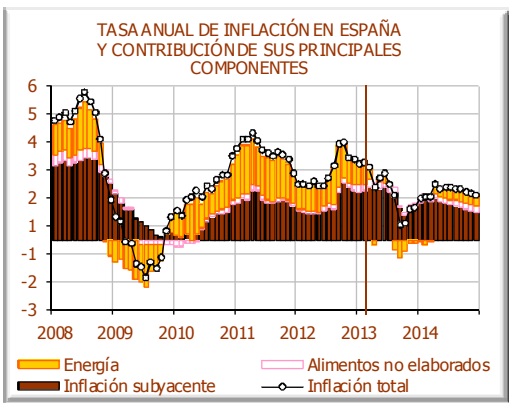
En cuanto a la inflación energética, la notable reducción del precio de la electricidad para el próximo abril, que podría superar el 6% mensual, ha motivado la moderación de las expectativas de medio plazo en España.

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 26 de marzo de 2013

Gráfico IV.2.2



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 26 de marzo de 2013

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales 2013		Tasas anuales medias			
	Febrero	Marzo	2011	2012	2013	2014
Subyacente	2.3	2.3 (± 0.19)	1.7	1.6	1.9 (± 0.43)	1.6 (± 0.94)
81.41%						
Total	2.8	2.6 (± 0.18)	3.2	2.4	1.8 (± 0.73)	1.7 (± 1.46)
100%						

En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 26 de marzo de 2013



El dato de inflación de febrero, a tan solo dos décimas del 3% interanual, contrasta con la intensa contracción del PIB español del último trimestre de 2012, del 1.9% interanual. Sin embargo, como muestra el cuadro IV.2.2, hay que recordar que gran parte de la inflación de febrero se debe exclusivamente a los incrementos tributarios llevados a cabo en la segunda mitad del pasado ejercicio. De hecho, hasta 1.4 pp del total del 2.8% de la inflación de febrero se deberían exclusivamente a dichas medidas impositivas, por lo que, descontando el impacto en los precios de dichas medidas, la inflación en febrero sería de tan solo un 1.4%.

Además, en el cuadro IV.2.9 se muestra una estimación de las partidas que podrían situarse en tasas negativas de inflación de no haberse llevado a cabo los incrementos tributarios de 2012, medidas que han supuesto un incremento de precios generalizados en la práctica totalidad de rúbricas del IPC. Pese a la dificultad del procedimiento, se ha obtenido de forma rigurosa el impacto concreto de dichas medidas impositivas al mayor nivel de desagregación.

En la primera columna de este cuadro, al final de cada una de las secciones, se recoge el peso, en cada grupo, de las rúbricas con tasa de inflación interanual negativa en el momento en que el peso total de dichas partidas alcanzó su máximo, en octubre de 2009, lo que resulta comparable, de forma aproximada, con la información del resto de columnas.

Según este cuadro, el peso de las rúbricas que de no haber aplicado las subidas de impuestos en 2012 estarían experimentando tasas de inflación negativa asciende en la

actualidad hasta el 32.6% del total. Como muestra dicho cuadro, el máximo en la fase anterior de la crisis se situó en el 44.5%, por lo que descontando el impacto de los incrementos tributarios de 2012, la moderación de la inflación en España se encuentra ya muy cerca de la más intensa de la fase anterior de la crisis.

Gráfico IV.2.3

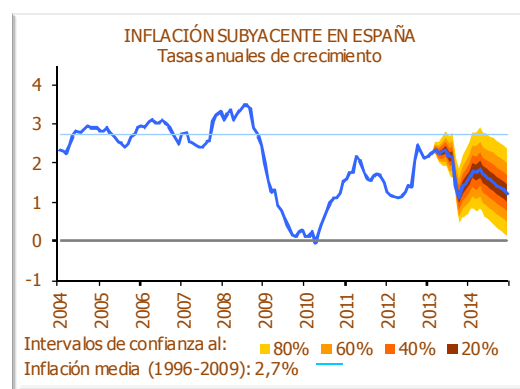
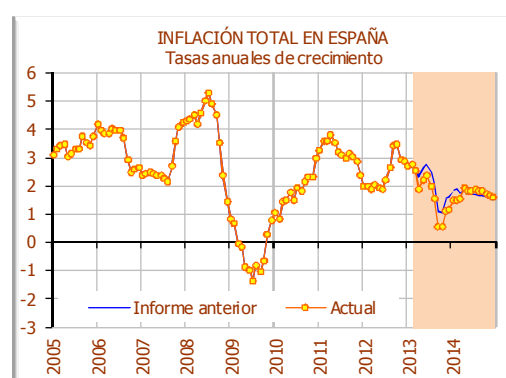


Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de marzo de 2013

Fecha informe anterior: 27 de febrero de 2013

Descontando el impacto de los incrementos tributarios de 2012, la moderación de la inflación en España podría aproximarse ya a la más intensa de la fase anterior de la crisis.

Cuadro IV.2.2

IMPACTO DE LAS PRINCIPALES MEDIDAS FISCALES IMPUESTAS EN 2012 EN LA TASA ANUAL DEL IPC ESPAÑOL DE FEBRERO DE 2013			
	IPC Feb 2013	Impacto medidas fiscales	IPC Feb 2013 sin medidas
Alimentos elaborados	3,6	0,6	3,1
Bienes industriales no energéticos	1,4	2,1	-0,7
Servicios	2,2	1,2	1,0
SUBYACENTE	2,3	1,4	0,8
Energía	5,9	2,0	3,9
TOTAL	2,8	1,4	1,4

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 26 de marzo de 2013



Cuadro IV.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas anuales de crecimiento											
		Índice de Precios al Consumo									
		Subyacente					Residual				
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *
Pesos 2013		12.6%	2.0%	27.0%	39.7%	81.4%		6.4%	12.2%	18.6%	
TASA MEDIA ANUAL	2005	3.0	6.6	0.9	3.8	2.7		3.3	9.6	6.5	3.4
	2006	3.9	1.5	1.4	3.9	2.9		4.4	8.0	6.3	3.5
	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7		4.7	1.7	3.2	2.8
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3
	2010	-1.2	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8
	2011	2.1	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6		2.3	8.9	6.5	2.4
	2013	3.0	13.1	0.8	1.8	1.9	± 0.43	2.7	0.1	1.1	1.8 ± 0.73
	2014	1.9	12.6	0.8	1.3	1.6	± 0.94	2.9	2.0	2.3	1.7 ± 1.46
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2012	Enero	2.9	2.1	0.2	1.4	1.3	1.0	8.0	5.4	2.0
		Febrero	2.9	2.3	0.1	1.3	1.2	1.8	7.9	5.7	2.0
		Marzo	2.7	2.3	0.3	1.2	1.2	1.4	7.5	5.3	1.9
		Abril	2.3	6.5	0.1	1.1	1.1	2.1	8.9	6.4	2.1
		Mayo	2.2	8.0	0.2	1.1	1.1	1.1	8.3	5.6	1.9
		Junio	1.9	15.3	0.1	1.2	1.3	2.5	6.2	4.9	1.9
		Julio	1.7	12.4	1.0	1.0	1.4	2.0	7.8	5.7	2.2
		Agosto	1.7	12.9	0.7	1.1	1.4	2.7	11.9	8.5	2.7
		Septiembre	2.1	7.9	2.0	1.8	2.1	2.8	13.4	9.5	3.4
		Octubre	2.5	6.2	2.0	2.6	2.5	2.7	11.2	8.1	3.5
		Noviembre	2.6	5.7	1.7	2.3	2.3	3.3	7.5	6.0	2.9
		Diciembre	2.6	6.0	1.5	2.2	2.1	3.9	7.6	6.2	2.9
	2013	Enero	2.6	9.7	1.3	2.2	2.2	4.3	5.3	4.9	2.7
		Febrero	2.6	9.9	1.4	2.2	2.3	3.1	5.9	5.0	2.8
		Marzo	2.9	9.9	1.5	2.3	2.3 ± 0.19	3.8	3.3	3.4	2.6 ± 0.18
		Abril	3.2	5.7	1.6	2.2	2.2 ± 0.29	3.8	-1.6	0.4	1.9 ± 0.35
		Mayo	3.3	6.6	1.6	2.2	2.3 ± 0.38	4.4	0.4	1.8	2.2 ± 0.54
		Junio	3.4	9.0	1.6	2.2	2.3 ± 0.47	2.8	2.4	2.5	2.4 ± 0.76
		Julio	3.5	11.2	0.5	2.3	2.1 ± 0.55	3.3	0.1	1.2	2.0 ± 0.93
		Agosto	3.5	13.4	0.7	2.1	2.2 ± 0.61	2.2	-2.7	-0.9	1.6 ± 1.06
		Septiembre	3.1	15.9	-0.5	1.4	1.4 ± 0.68	0.6	-5.0	-3.0	0.5 ± 1.18
		Octubre	2.6	18.7	-0.4	0.8	1.1 ± 0.75	1.5	-3.4	-1.6	0.6 ± 1.30
		Noviembre	2.4	21.9	0.1	0.9	1.4 ± 0.82	2.0	-1.2	-0.1	1.1 ± 1.41
		Diciembre	2.3	24.3	0.1	1.0	1.5 ± 0.88	1.8	-1.2	-0.1	1.2 ± 1.49
	2014	Enero	2.3	20.2	0.4	1.2	1.6 ± 0.94	2.2	-0.1	0.8	1.5 ± 1.57
		Febrero	2.3	19.9	0.8	1.3	1.8 ± 0.99	3.1	-1.5	0.2	1.5 ± 1.65
		Marzo	2.2	20.0	0.8	1.3	1.7 ± 1.03	2.7	-0.5	0.7	1.5 ± 1.73
		Abril	2.0	20.2	0.9	1.4	1.8 ± 1.06	2.6	2.3	2.4	1.9 ± 1.75
		Mayo	2.0	17.7	0.9	1.3	1.7 ± 1.10	2.4	2.3	2.3	1.8 ± 1.77
		Junio	1.9	15.2	0.8	1.3	1.6 ± 1.11	3.0	2.6	2.8	1.8 ± 1.77
		Julio	1.8	12.8	0.9	1.3	1.6 ± 1.12	2.8	3.1	3.0	1.9 ± 1.77
		Agosto	1.8	10.5	0.9	1.3	1.5 ± 1.13	3.1	3.1	3.1	1.8 ± 1.77
		Septiembre	1.8	8.2	0.9	1.3	1.4 ± 1.14	3.5	3.1	3.3	1.8 ± 1.77
		Octubre	1.7	5.9	0.8	1.4	1.4 ± 1.15	3.1	3.2	3.2	1.7 ± 1.77
		Noviembre	1.7	3.7	0.8	1.4	1.3 ± 1.15	2.8	3.3	3.1	1.6 ± 1.77
		Diciembre	1.6	1.6	0.8	1.4	1.2 ± 1.15	3.1	3.3	3.2	1.6 ± 1.77

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 26 de marzo de 2013



Cuadro IV.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo								TOTAL 100%
			Subyacente				Residual				
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	
Pesos 2013			12.6%	2.0%	27.0%	39.7%	81.4%	6.4%	12.2%	18.6%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	0.2	2.8	-4.6	0.0	-1.5	0.0	4.6	2.8	-0.7
		2012	0.3	0.0	-4.7	-0.3	-1.7	0.2	2.3	1.6	-1.1
		2013	0.2	3.5	-4.9	-0.3	-1.6	0.7	0.1	0.3	-1.3
		2014	0.2	0.1	-4.6	-0.1	-1.5	1.0	1.3	1.2	-1.0
	Febrero	2011	0.2	0.1	-0.4	0.3	0.1	-0.9	1.2	0.4	0.1
		2012	0.2	0.2	-0.4	0.1	0.0	0.0	1.1	0.7	0.1
		2013	0.2	0.4	-0.3	0.2	0.0	-1.1	1.7	0.7	0.2
		2014	0.2	0.1	0.1	0.3	0.2	-0.1	0.2	0.1	0.2
	Marzo	2011	0.2	0.0	1.0	0.3	0.5	0.5	2.4	1.7	0.7
		2012	0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	0.1	2.1	1.4	0.7
		2013	0.3	0.0	1.2	0.4	0.6	0.9	-0.5	0.1	0.5
		2014	0.2	0.1	1.1	0.4	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6
	Abril	2011	0.5	-0.1	2.9	0.5	1.3	-0.1	1.7	1.0	1.2
		2012	0.1	3.9	2.7	0.5	1.2	0.6	2.9	2.1	1.4
		2013	0.4	0.0	2.8	0.4	1.2	0.6	-1.9	-1.0	0.7
		2014	0.2	0.1	2.9	0.5	1.3	0.4	0.8	0.7	1.1
	Mayo	2011	0.2	0.0	0.6	-0.3	0.1	0.4	-1.3	-0.7	0.0
		2012	0.1	1.4	0.7	-0.3	0.2	-0.6	-1.9	-1.5	-0.1
		2013	0.2	2.3	0.7	-0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1
		2014	0.1	0.1	0.7	-0.4	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0
	Junio	2011	0.2	-6.4	-0.2	0.2	-0.1	-0.1	-0.5	-0.4	-0.1
		2012	-0.1	0.0	-0.3	0.3	0.0	1.2	-2.4	-1.1	-0.2
		2013	0.1	2.3	-0.3	0.2	0.1	-0.4	-0.4	-0.4	0.0
		2014	0.0	0.1	-0.3	0.2	0.0	0.2	-0.1	0.0	0.0
	Julio	2011	0.2	2.8	-3.8	0.6	-0.9	0.1	1.6	1.1	-0.5
		2012	0.0	0.2	-2.9	0.5	-0.7	-0.4	3.2	1.9	-0.2
		2013	0.1	2.3	-3.9	0.6	-0.9	0.1	0.9	0.6	-0.6
		2014	0.0	0.1	-3.8	0.6	-1.0	-0.1	1.4	0.8	-0.6
	Agosto	2011	0.2	-0.1	-0.2	0.6	0.2	0.2	-0.7	-0.4	0.1
		2012	0.2	0.2	-0.5	0.6	0.2	0.9	3.0	2.3	0.6
		2013	0.2	2.3	-0.3	0.4	0.2	-0.3	0.1	0.0	0.2
		2014	0.1	0.1	-0.3	0.4	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
	Septiembre	2011	0.2	4.8	1.1	-0.7	0.2	0.3	0.8	0.6	0.2
		2012	0.6	0.1	2.4	0.0	0.9	0.4	2.1	1.5	1.0
		2013	0.1	2.3	1.2	-0.7	0.1	-1.1	-0.3	-0.6	0.0
		2014	0.1	0.1	1.2	-0.7	0.0	-0.7	-0.2	-0.4	0.0
	Octubre	2011	0.2	1.4	3.0	-0.2	1.0	-0.1	0.1	0.0	0.8
		2012	0.6	-0.2	3.0	0.6	1.3	-0.2	-1.8	-1.3	0.9
		2013	0.1	2.3	3.1	-0.1	1.1	0.7	-0.1	0.2	0.9
		2014	0.1	0.1	3.0	-0.1	1.0	0.4	0.0	0.1	0.8
	Noviembre	2011	0.3	0.1	1.3	-0.2	0.4	0.0	0.5	0.3	0.4
		2012	0.4	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.6	-2.8	-1.6	-0.1
		2013	0.3	2.3	1.5	-0.3	0.5	1.0	-0.6	0.0	0.4
		2014	0.2	0.1	1.5	-0.3	0.4	0.7	-0.5	-0.1	0.3
	Diciembre	2011	0.2	0.0	-0.3	0.5	0.2	0.5	-0.3	0.0	0.1
		2012	0.2	0.3	-0.5	0.4	0.0	1.1	-0.3	0.2	0.1
		2013	0.1	2.3	-0.5	0.4	0.1	0.8	-0.2	0.1	0.1
		2014	0.1	0.1	-0.5	0.4	0.1	1.1	-0.2	0.2	0.1

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 26 de marzo de 2013



ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.6

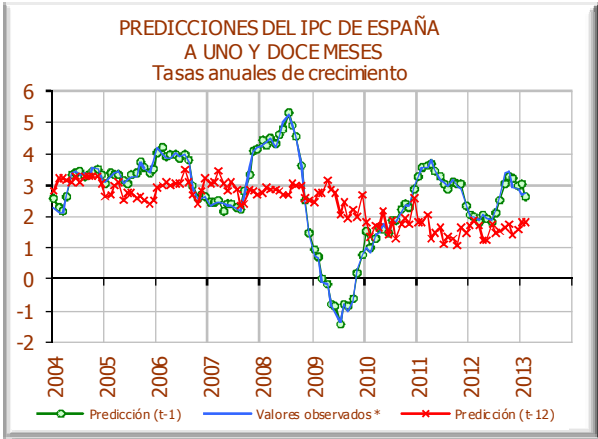
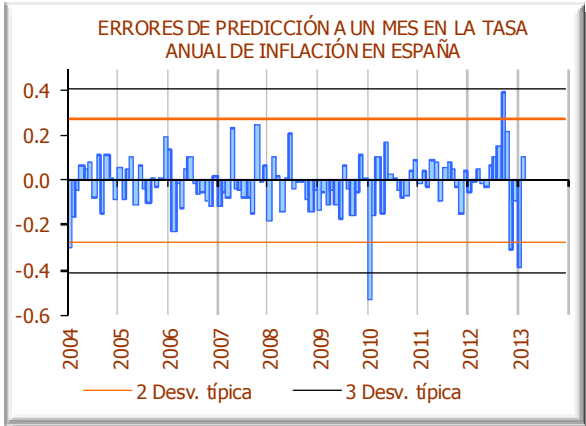


Gráfico IV.2.7



Cuadro IV.2.5

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, febrero de 2013				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	14.67	3.64	3.73	± 0.44
Bs. Industriales no energéticos	26.99	1.45	1.29	± 0.32
Servicios	39.74	2.22	2.21	± 0.18
SUBYACENTE	81.41	2.25	2.20	± 0.19
Alimentos no elaborados	6.41	3.13	2.76	± 0.93
Energía	12.18	5.93	5.58	± 0.71
RESIDUAL	18.59	4.96	4.54	± 0.7
TOTAL	100	2.75	2.65	± 0.18

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 13 de marzo de 2013



Cuadro IV.2.6

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
				Pesos 2013	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11.9	-0.1	-1.2	2.1	2.4	2.2	1.9
			Aceites y Grasas	0.6	-11.4	-2.6	0.4	2.9	19.3	2.2
			Tabaco	2.1	11.7	15.0	13.3	7.2	13.1	12.6
				14.7	0.9	1.0	3.8	3.1	4.4	3.6
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4.7	-3.8	-1.1	2.9	1.2	-1.7	4.9
			Calzado	1.7	-0.4	0.5	0.6	0.5	0.3	0.3
			Vestido	6.2	-2.1	-0.6	0.1	0.2	-0.2	-0.2
			Resto	14.3	-0.1	-0.2	0.1	1.0	2.1	0.0
			27.0	-1.3	-0.5	0.6	0.8	0.8	0.8	
		Servicios	Correo	0.0	2.8	4.5	3.6	3.2	3.2	2.0
			Cultura	1.8	2.7	1.4	1.4	3.8	3.9	1.0
			Enseñanza no universitaria	0.9	2.5	2.1	1.9	2.0	2.2	1.9
			Hoteles	0.8	-1.4	0.2	1.3	0.1	-1.3	-1.2
			Medicina	2.6	3.9	2.7	2.5	1.6	2.2	2.4
			Menaje	2.1	3.4	2.5	2.6	2.1	1.9	2.3
			Restaurantes	10.8	2.2	1.3	1.6	0.9	0.8	0.8
			Teléfono	3.8	0.1	-0.4	-0.7	-3.6	-1.4	0.0
			Transporte	5.9	3.1	2.2	2.7	2.7	2.6	2.0
			Turismo	1.4	0.2	-4.6	3.3	5.7	2.3	2.1
			Universidad	0.5	5.3	3.3	3.4	9.7	18.2	3.0
			Vivienda	5.8	3.0	1.7	1.6	1.2	1.1	1.5
			Resto	3.3	2.4	1.6	2.0	3.1	4.5	1.7
				39.7	2.4	1.3	1.8	1.5	1.8	1.3
			81.4	0.8	0.6	1.7	1.6	1.9	1.6	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.4	-0.6	-1.9	2.5	1.8	3.2	3.5
			Frutas	1.2	0.3	-1.2	1.0	4.6	4.7	3.7
			Huevos	0.2	1.2	-1.1	-1.1	15.3	6.6	1.7
			Legumbres	0.8	2.1	1.3	-0.4	0.6	-0.1	4.3
			Moluscos	0.5	-2.2	3.2	5.1	0.5	0.4	2.9
			Patatas	0.3	-7.0	7.6	1.6	-3.5	10.7	2.9
			Pescados	1.1	-4.6	1.3	2.7	0.9	-0.2	-0.1
			6.4	-1.3	0.0	1.8	2.3	2.7	2.9	
		Energía	Carburantes	6.9	-15.2	16.9	15.6	8.1	0.2	-0.4
			Combustibles	0.5	-32.7	24.7	27.3	11.2	-1.4	-2.7
			Electricidad y Gas	4.8	2.1	4.2	14.3	9.6	-0.1	6.2
				12.2	-9.0	12.5	15.7	8.9	0.1	2.0
	18.6	-5.4	7.6	10.4	6.5	1.1	2.3			
	100.0	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.8	1.7			

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 26 de marzo de 2013



PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN POR SUBCLASES EN ESPAÑA¹

En las tablas y gráficos se muestran las tasas anuales observadas de 2010, 2011 y 2012 y las previsiones para 2013 y 2014.

Cuadro IV.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA					
Tasas anuales medias de crecimiento					
	2010	2011	2012	2013	2014
ALIMENTOS ELABORADOS					
Arroz	-9.4	1.0	3.9	-1.2	-0.5
Harinas y cereales	-3.4	3.4	1.9	1.3	1.6
Pan	-0.3	0.7	1.0	1.0	1.1
Pastelería, bollería y masas cocinadas	-0.1	3.0	3.0	3.2	2.6
Pasta alimenticia	-1.6	4.6	2.6	2.1	2.1
Charcutería	0.0	1.0	1.8	3.4	3.4
Preparados de carne	-0.8	1.3	4.1	4.0	2.6
Pescado en conserva y preparados	0.0	4.2	3.8	5.0	2.7
Leche	-5.2	-0.3	1.7	2.3	0.5
Otros productos lácteos	-3.3	5.6	4.0	-0.3	0.5
Quesos	-0.2	0.9	2.0	0.9	2.0
Frutas en conserva y frutos secos	-1.4	0.9	2.8	3.3	2.3
Legumbres y hortalizas secas	-0.8	4.9	5.5	4.9	0.3
Legumbres y hortalizas congeladas y en conserva	-1.0	1.6	2.6	2.8	1.0
Azúcar	-9.0	19.4	4.9	1.4	0.1
Chocolates y confituras	-0.1	1.8	1.6	1.6	2.7
Otros productos alimenticios	0.2	2.4	2.6	1.3	0.4
Alimentos para bebé	-2.0	3.6	2.2	0.4	0.5
Café, cacao e infusiones	-0.1	10.1	5.5	1.2	2.3
Agua mineral, refrescos y zumos	-2.3	0.6	1.5	1.6	1.9
Espirituosos y licores	1.7	1.6	-0.2	1.1	2.3
Vinos	-0.8	0.5	3.8	4.7	1.6
Cerveza	0.7	2.2	1.9	2.4	3.0
Tabaco	15.0	13.3	7.2	13.1	12.6
Mantequilla y margarina	-1.6	7.3	4.2	2.1	2.6
Aceites	-2.8	-0.3	2.7	21.3	2.1
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS					
Prendas exteriores de hombre	-0.5	0.5	0.9	0.3	0.3
Prendas interiores de hombre	0.9	1.3	2.0	0.2	0.5
Prendas exteriores de mujer	-1.1	-0.4	-0.4	-1.1	-0.6
Prendas interiores de mujer	0.9	1.7	1.2	0.7	0.2
Prendas de vestir de niño y bebé	-0.2	0.1	-0.4	0.6	0.2
Complementos de prendas de vestir	0.7	0.5	0.1	0.1	-0.5
Calzado de hombre	0.1	0.5	0.5	0.2	0.2
Calzado de mujer	1.0	0.8	0.6	0.4	0.3
Calzado de niño y bebé	0.1	0.5	0.3	0.2	0.1
Automóviles	-1.2	3.0	1.2	-1.9	4.9
Otros vehículos	0.0	1.2	1.2	1.0	4.2
Repuestos y accesorios de mantenimiento	1.3	2.5	2.1	1.3	5.9
Materiales para la conservación de la vivienda	1.4	2.4	1.6	3.1	2.4
Distribución de agua	2.1	2.6	5.1	7.7	3.3
Muebles	1.1	1.8	0.6	1.9	2.0
Otros enseres	0.4	2.2	0.7	2.2	2.4
Artículos textiles para el hogar	0.2	2.0	-0.5	0.0	0.1
Frigoríficos, lavadoras y lavavajillas	-1.8	-2.2	-1.6	-0.1	-1.1
Cocinas y hornos	-1.6	-1.4	-1.1	0.4	-0.7
Aparatos de calefacción y aire acondicionado	0.7	-1.0	-0.2	1.4	0.1
Otros electrodomésticos	0.5	-1.3	0.2	1.7	0.2
Cristalería, vajilla y cubertería	1.9	3.4	1.7	2.5	1.7
Otros utensilios de cocina y menaje	2.2	2.2	1.2	1.8	1.8
Herramientas y accesorios para casa y jardín	2.3	2.8	1.2	2.2	2.0
Artículos de limpieza para el hogar	-0.8	0.0	1.8	1.6	1.0
Otros artículos no duraderos para el hogar	1.1	2.9	2.0	1.0	1.4
Medicamentos y otros productos farmacéuticos	-5.3	-6.0	12.5	20.3	-2.2
Material terapéutico	0.0	-0.7	-2.5	-2.1	0.8
Equipos telefónicos	-19.3	-7.4	8.4	-3.0	-0.7
Equipos de imagen y sonido	-8.6	-10.9	-11.0	-10.8	-12.7
Equipos fotográficos y cinematográficos	-14.0	-14.5	-12.2	-14.5	-23.0
Equipos informáticos	-6.1	-11.5	-10.1	-11.1	-16.0
Soporte para el registro de imagen y sonido	-0.1	-1.3	-6.6	-4.7	0.3
Juegos y juguetes	-2.5	-3.0	-2.6	-1.2	-1.5
Grandes equipos deportivos	-0.3	1.9	3.4	5.0	3.5
Otros artículos recreativos y deportivos	-0.1	-0.2	-0.8	0.0	0.0
Floristería y mascotas	2.1	2.1	2.5	3.9	2.4
Libros de texto y entretenimiento	1.2	3.0	0.1	1.7	2.0
Prensa y revistas	2.6	2.5	2.2	1.2	1.6
Material de papelería	1.7	2.7	1.8	3.4	2.8
Artículos para el cuidado personal	0.0	1.0	0.3	0.4	0.7
Joyería, bisutería y relojería	12.5	15.2	12.7	5.6	6.6
Otros artículos de uso personal	0.4	0.3	-0.2	-0.7	-0.5

Cuadro IV.2.8

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA					
Tasas anuales medias de crecimiento					
	2010	2011	2012	2013	2014
SERVICIOS					
Servicios de mantenimiento y reparaciones	2.8	2.6	2.5	2.4	2.3
Otros servicios relativos a los vehículos	-0.4	0.5	1.5	1.5	-0.2
Transporte por ferrocarril	4.9	3.3	7.6	6.6	2.6
Transporte por carretera	1.7	2.8	5.5	4.2	2.9
Transporte aéreo	0.6	5.4	4.4	9.8	7.2
Otros servicios de transporte	5.5	2.5	8.6	5.7	2.3
Seguros de automóvil	1.8	2.8	0.5	0.4	0.6
Restaurantes	1.3	1.6	0.9	0.8	0.8
Hoteles	0.2	1.3	0.1	-1.3	-1.2
Turismo	-4.6	3.3	5.7	2.3	2.1
Universidad	3.3	3.4	9.7	18.2	3.0
Correos	4.5	3.6	3.2	3.2	2.0
Teléfono	-0.4	-0.7	-3.6	-1.4	0.0
Alquiler de vivienda	1.1	1.0	0.5	-0.2	-0.2
Servicios para la conservación de la vivienda	0.4	0.9	0.2	0.6	1.4
Recogida de basura, alcantarillado y otros	3.0	2.7	2.5	2.7	3.7
Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	1.4	1.5	0.7	1.1	2.3
Servicios dentales	1.3	0.9	0.6	1.2	1.0
Servicios hospitalarios	-0.8	0.1	-1.6	-0.4	-0.2
Seguros médicos	5.6	5.1	3.7	4.2	4.2
Servicios recreativos y deportivos	1.1	1.5	1.8	0.7	0.4
Servicios culturales	1.6	1.3	5.3	6.2	1.5
Educación	2.1	1.9	2.0	2.2	1.9
Reparación de calzado	3.5	3.9	2.5	3.3	4.2
Servicio doméstico y otros servicios para el hogar	1.9	1.7	1.4	1.5	2.0
Seguros para la vivienda	3.6	4.2	3.3	2.4	2.6
Servicios para el cuidado personal	1.4	1.7	1.7	4.1	0.8
Servicios sociales	2.5	2.0	1.4	1.2	2.5
Otros seguros	2.6	3.4	5.0	3.4	2.9
Servicios financieros	5.1	4.3	1.6	0.1	1.0
Otros servicios	0.6	1.3	6.2	9.0	2.0
Reparación de electrodomésticos	2.9	3.7	3.3	4.7	2.8
Reparación y limpieza de prendas de vestir	2.7	3.2	2.6	3.0	2.8
ALIMENTOS NO ELABORADOS					
Carne de ternera y ayojo	0.5	1.6	3.0	2.9	4.0
Carne de porcino	-2.1	2.3	1.7	5.1	3.8
Carne de ovino	-3.1	1.6	0.8	0.5	4.0
Carne de ave	-4.0	4.3	1.0	3.0	2.0
Otras carnes y casquería	-2.6	1.0	1.1	4.0	4.6
Pescados	1.3	2.7	0.9	-0.2	-0.1
Crustáceos	3.2	5.1	0.5	0.4	2.9
Huevos	-1.1	-1.1	15.3	6.6	1.7
Frutas frescas	-1.2	1.0	4.6	4.7	3.7
Legumbres y hortalizas	1.3	-0.4	0.6	-0.1	4.3
Patatas y sus preparados	7.6	1.6	-3.5	10.7	2.9
ENERGÍA					
Electricidad y gas	4.2	14.3	9.6	-0.1	6.2
Combustibles	24.7	27.3	11.2	-1.4	-2.7
Carburantes	16.9	15.6	8.1	0.2	-0.4

1. Existe un pequeño error de agregación puesto que algunas de las subclases mezclan bienes y servicios que corresponden a diferentes grupos especiales.



Cuadro IV.2.9

SUBCLASES COICOP EN ESPAÑA CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN INFERIORES AL IMPACTO ¹ DE LOS INCREMENTOS TRIBUTARIOS DE 2012 SOBRE SU GRUPO CORRESPONDIENTE									
Pesos x 1000									
Grupo Especial	Subgrupo	Subclase COICOP	Pesos 2013	2012			2013		
				Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	
ALIMENTOS ELABORADOS	AE sin tabaco y sin grasas	Arroz	0,9	0,0	-1,0	-0,6		-0,3	
		Otros productos lácteos	7,6				-2,0	-1,4	
	Aceites y grasas	Mantequilla y margarina	0,6	-0,8	-0,5	-0,9	-1,1	-1,4	
	Pesos: (Máximo ² : 95.96)			1,5	1,5	1,5	8,2	9,1	
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS	Vestido	Prendas exteriores de hombre	20,4	0,7	0,7	0,2	-0,4	-0,4	
		Prendas interiores de hombre	1,4	1,5	1,4	0,7	0,7	0,4	
		Prendas exteriores de mujer	26,9	0,0	0,2	-0,1	-0,5	-0,4	
		Prendas interiores de mujer	2,4	0,6	0,9	1,4	0,8	0,1	
		Prendas de vestir de niño y bebé	9,7	-0,1	-0,2	-0,3	-0,1	0,0	
		Complementos de prendas de vestir	1,6	0,8	1,4	0,8	0,1	-0,3	
	Calzado	Calzado de hombre	6,3	0,4	0,8	0,7	0,4	0,1	
		Calzado de mujer	8,3	0,8	0,8	1,0	0,4	0,5	
		Calzado de niño y bebé	3,2	0,8	0,5	0,5	0,2	0,0	
	Autos	Automóviles	40,3		-1,7	-1,9	-2,3	-2,2	
		Artículos textiles para el hogar	5,9	-0,7	-0,8	-0,6	-0,6	-0,3	
		Frigoríficos, lavadoras y lavavajillas	4,0	-0,9	-0,7	-0,5	0,2	0,2	
		Cocinas y hornos	1,3	-0,7	-0,4	0,2			
		Aparatos de calefacción y aire acondicionado	2,2	0,4					
		Otros utensilios de cocina y menaje	1,1	0,4					
		Material terapéutico	6,4	-4,0	-3,4	-3,3	-3,3	-3,7	
		Equipos de imagen y sonido	5,1	-11,2	-11,4	-11,0	-10,7	-10,5	
		Equipos fotográficos y cinematográficos	1,0	-10,6	-10,8	-10,6	-12,0	-11,5	
		Equipos informáticos	3,7	-7,2	-6,7	-7,5	-8,1	-8,7	
		Soporte para el registro de imagen y sonido	1,9	-9,7	-10,2	-10,5	-10,8	-10,9	
		Juegos y juguetes	6,0	-1,8	-2,1	-1,6	-1,4	-1,0	
		Otros artículos recreativos y deportivos	0,9	-1,1	-1,0	-0,6	-0,1	0,3	
		Libros de entretenimiento	3,9	-1,6	-2,1	-1,3		0,4	
		Artículos para el cuidado personal	18,5			0,1	0,0	0,0	
		Otros artículos de uso personal	2,9	0,3	-0,2	-0,2	-0,6	-0,7	
		Pesos: (Máximo ² : 195.11)			126,5	163,5	181,9	176,7	180,6
		SERVICIOS	Transporte	Seguros de automóvil	19,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
	Hoteles		Hoteles y otros alojamientos	7,6		0,0	-1,7	-1,4	-2,3
	Vivienda		Alquiler de vivienda	26,9	0,4	0,4	0,4	0,2	0,1
			Servicios para la conservación de la vivienda	9,8	1,1		1,1	1,0	0,8
Medicina	Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios		4,8	0,6	0,5	0,6	0,2	0,3	
	Servicios dentales		10,0	0,8	0,8	0,8	1,0	0,9	
	Servicios hospitalarios		1,2	-2,5	-1,8	-1,8	-1,6	-2,2	
Teléfono	Servicios telefónicos		37,4	-1,8	-2,9	-2,9	-1,9	-1,9	
Cultura	Servicios recreativos y deportivos		8,3			0,1			
Otros servicios	Servicios financieros		0,5				0,1	0,1	
Pesos: (Máximo ² : 26.27)			109,1	106,9	125,0	117,2	117,2		
ALIMENTOS NO ELABORADOS	Carne	Carne de ovino	2,7		-0,6	-1,0	-1,4	-3,2	
		Carne de ave	7,7	-1,1					
	Pescado	Pescado fresco	9,5	-1,6	-0,7	-1,8			
		Pescado congelado	2,2	-0,1	-0,4	-0,8	-1,0	-1,2	
	Moluscos	Crustáceos y moluscos	5,5		-0,7	-1,2	-0,5	-1,0	
	Legumbres	Legumbres y hortalizas frescas	9,0					-2,9	
Pesos: (Máximo ² : 49.35)			28,5	19,9	19,9	10,4	19,4		
ENERGÍA	Combustibles	Combustibles	5,4				1,2		
	Pesos: (Máximo ² : 78.07)			0,0	0,0	0,0	5,4	0,0	
PESOS TOTALES (Máximo ² : 444.76)				265,5	291,8	328,3	317,9	326,3	

¹ Impacto estimado (véase cuadro IV.2.2) de los incrementos tributarios de 2012 en cada grupo.

² Octubre de 2009: mes con mayor peso de subclases con tasas negativas

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de marzo de 2013



IV.3. EL COMPORTAMIENTO DEL SECTOR EXTERIOR EN 2012 Y PERSPECTIVAS PARA EL BIENIO 2013-2014.

La favorable evolución de la demanda externa en los últimos cinco años está permitiendo la corrección a gran velocidad del elevado desequilibrio exterior acumulado en la etapa expansiva previa al inicio de la crisis económica y financiera. Desde 2007 el déficit de la Balanza por Cuenta Corriente se ha reducido desde un nivel del 10% del PIB, cota no conocida previamente, hasta el 0,8% en 2012. Esta rápida corrección del desequilibrio exterior se ha debido al buen comportamiento de nuestras exportaciones en los últimos tiempos, derivado de las ganancias de competitividad frente a nuestros competidores, y al fuerte ajuste realizado por las familias, las empresas y, aunque más tardíamente, el sector público. Las perspectivas anticipan que la economía española muy probablemente registrará superávit frente al exterior en el actual ejercicio y en el próximo, lo que no se producía desde hace década y media.

IV.3.1. Introducción.

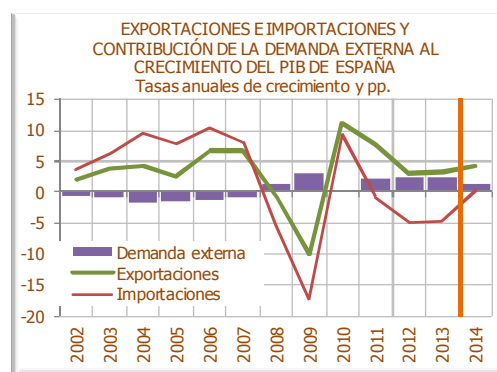
La economía española ha corregido con fuerza en los cinco últimos años el muy elevado déficit con el exterior que había acumulado en la etapa expansiva previa al inicio de la actual crisis económica. En 2007 el déficit de la balanza por Cuenta Corriente ascendió a 105.210 millones de euros, el 10% del PIB, cifra no conocida previamente, y en 2012 se había reducido a 8.926 millones de euros, el 0,8% del PIB, si bien en el segundo semestre de ese ejercicio mostró superávit, del 1,8% en el tercer trimestre y del 2,5% en el cuarto.

El sector exterior español está mostrando un gran dinamismo en los últimos años y el pasado ejercicio siguió teniendo una aportación positiva al crecimiento del PIB (de 2,5pp), como en todos los años de crisis, siendo prácticamente el único pilar de crecimiento. Este comportamiento del sector exterior en los últimos años ha compensado parcialmente la detración al crecimiento que en esta etapa está teniendo la demanda nacional. Las perspectivas apuntan a que el sector exterior seguirá siendo en 2013 y 2014 el único sostén del crecimiento de la economía española, debido a que las expectativas anticipan que la demanda interna seguirá lastrando el crecimiento del PIB.

Nuestras previsiones más recientes apuntan a que economía española seguirá retrocediendo en el actual ejercicio y en el próximo, el 1,6% y el 0,3%, respectivamente. Para el

presente ejercicio se espera que la demanda externa contribuya con 2,5pp al crecimiento del PIB, igual que en 2012, y que en 2014 lo haga con 1,3pp. Esta esperada aportación al crecimiento del sector exterior se basa en la prolongación de la caída de las importaciones, aunque de forma menos acusada que en los últimos años, y en la continuación de la fortaleza de las exportaciones (véase gráfico IV.3.1.1). De hecho nuestra previsión de exportaciones para 2013 y 2014 es del 3,2% y 4,3%, respectivamente, y la de las importaciones anticipa una caída media anual del 4,8% para el actual ejercicio y un ligero avance (0,3%) para 2014.

Gráfico IV.3.1.1



Fecha: INE (CN) & IFL

Fecha: 27 de marzo de 2013

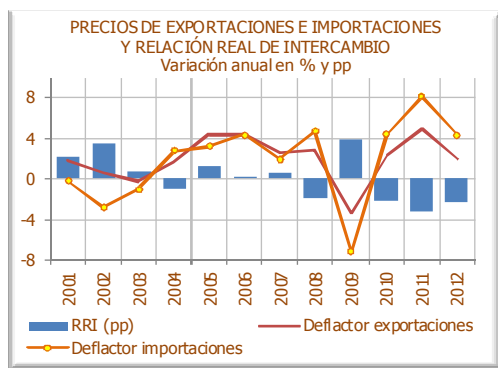
El déficit comercial sigue corrigiéndose y, por ende, el de la balanza por cuenta corriente (C/C), lo que se ve facilitado por la debilidad de la demanda interna. En 2012 el déficit comercial anotó un significativo recorte, reduciéndose prácticamente a la mitad. Al diferenciar el saldo comercial, entre energético y no energético, se deduce que el saldo comercial negativo, en estos momentos, se debe en exclusiva al componente energético, habida cuenta de que el no energético mostró un saldo positivo durante 2012. Los datos de frecuencia mensual más actuales y correspondientes a enero de 2013 y procedentes de Aduanas muestran que la corrección prosigue con fuerza en el actual ejercicio y sigue respondiendo al comportamiento del déficit no energético.

En 2012 nuestra relación real de intercambio (RRI) sufrió un nuevo deterioro que se une al de los dos años precedente, como resultado de que el deflactor de las importaciones siguió exhibiendo un crecimiento más acusado que el de las importaciones (véase gráfico IV.3.1.2).

Las perspectivas apuntan a que el sector exterior seguirá siendo en 2013 y 2014 el único sostén del crecimiento de la economía española.



Gráfico IV.3.1.2



Fecha: INE (CN)

Fecha: 27 de marzo de 2013

Los precios de las importaciones en 2012 volvieron a registrar un elevado crecimiento, aunque notablemente inferior al del año anterior, que hizo que el deflactor de las importaciones mostrase un perfil descendente a lo largo del año y registrase un avance medio anual del 4,3%, frente al 8,1% de 2011. Esta relativa moderación se debió a los precios del petróleo y de otras materias primas, aunque estos se mantuvieron todavía en niveles elevados, comportamiento que contribuyó decisivamente a la significativa reducción del déficit comercial en el pasado ejercicio. Por su parte, los precios de las exportaciones también se moderaron en 2012, pero en mucha menor medida que las importaciones (véase gráfico IV.3.1.2), mostrando un perfil de moderación a lo largo del año que situó su tasa media anual en el 1,9%, 3pp menos que en el año anterior. Tras este comportamiento de los precios de las importaciones y de las exportaciones continuó la pérdida de la relación real de intercambio (RRI) en 2012, en ese año la RRI disminuyó en 2,3pp, lo que se une a las pérdidas de 3pp en 2011 y de 2,1pp en 2010, con las consiguientes repercusiones negativas sobre la inflación y la renta disponible de las familias españolas.

En el actual contexto de debilidad de la demanda interna y con el sector de la construcción sin perspectivas de salida de su profunda crisis en varios ejercicios, el sector exterior, respaldado por el favorable comportamiento de las exportación de bienes y servicios en los últimos años y la previsible continuidad de esta tendencia en los próximos años, se está configurando como el único motor que a corto plazo pueda actuar como motor de la esperada recuperación de la economía española. En este sentido, el retroceso de los costes laborales unitarios, el aumento de las empresas exportadoras y la diversificación de las áreas geográficas de nuestras exportaciones que se está produ-

ciendo en los últimos años son factores positivos que se encuentran detrás del buen comportamiento de las exportaciones, lo cual se espera que siga en los próximos años. No obstante, cabe mencionar que aunque las exportaciones pueda ser el factor que inicie la recuperación a la consolidación de la misma necesita que se sumen otros factores, especialmente la inversión y el consumo privado.

IV.3.2. Análisis de la balanza por cuenta corriente y sus componentes.

En 2012 siguió la corrección del tradicional saldo negativo de la *balanza por cuenta corriente*, como ha venido ocurriendo en todos los años de la actual crisis económica. No obstante, la corrección de dicho saldo fue muy significativa en el pasado ejercicio y una de las más importantes desde que en 2008 empezó este proceso de dicho déficit. De hecho, en 2012 dicho déficit se redujo a un nivel bajo, 8.926 millones de euros (el 0,8% del PIB), frente a 39.358 millones de euros, el 3,7% del PIB, del año anterior. Además, el perfil trimestral de dicho saldo mostró ya superavit desde el tercer trimestre, alcanzando en el cuarto un monto de 6.613 millones de euros el 2,5% del PIB. A esta corrección del déficit de la balanza por C/C en 2012 contribuyeron todos sus componentes pero especialmente el saldo de la balanza comercial y el de la de rentas.

En los cinco años transcurridos desde el inicio de crisis económica el déficit por C/C ha registrado una reducción de unos 100.000 millones de euros, y en relación al PIB ha recortado 9,2 puntos. Este fuerte ajuste del déficit por C/C no tiene parangón con etapas anteriores de crisis económica de la economía española y, con independencia de otras causas, responde a una reversión de los factores que lo habían impulsado al alza en la etapa expansiva previa.

La previsión del saldo por C/C para 2013 y 2014 anticipa que dicha balanza registre, por primera vez en muchos años, superávit, del 1,1% y 2% en relación al PIB, respectivamente, (véase gráficos IV.3.2.1 y IV.3.2.2), constituyendo las previsiones de 2013 una mejora respecto al anterior pronóstico. La previsible corrección de este desequilibrio descansará en el esperado dinamismo de las exportaciones y el retroceso de las importaciones, al menos en 2013.

El saldo por cuenta corriente sigue muy estrechamente condicionado por la evolución del saldo comercial (véase gráficos IV.3.2.1 y IV.3.2.2). En 2012 el *déficit comercial* disminuyó un 36,7% respecto a un año antes,

En 2012 nuestra relación real de intercambio (RRI) sufrió un nuevo deterioro que se une al de los dos años precedente.

En los cinco años transcurridos desde el inicio de crisis económica el déficit por C/C ha registrado una reducción de unos 100.000 millones de euros, y en relación al PIB ha recortado 9,2 puntos.



La previsión del saldo por C/C para 2013 y 2014 anticipa que dicha balanza registre, por primera vez en muchos años, superávit, del 1,1% y 2% en relación al PIB.

Gráfico IV.3.2.1

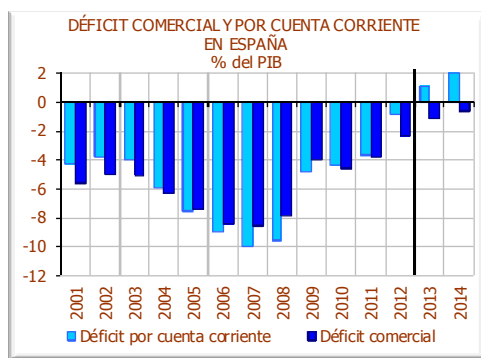
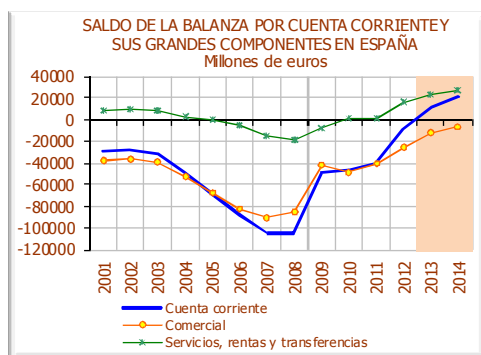


Gráfico IV.3.2.2



Fecha: Ministerio de Empleo y SS

Fecha: 27 de marzo de 2013

situándose en 25.419 millones de euros, unos 14.724 millones menos que el año anterior, cifra que en relación al PIB representó el -2,4%, 1,4 puntos menos de déficit que el año anterior.

Al diferenciar el déficit comercial energético y el no energético, según los datos de Aduanas, se observa que en 2012 la corrección del mismo se debió en exclusiva al componente no energético puesto que el energético (46.547 millones de euros) aumentó un 13,1%, lo que respondió al aumento del precio del barril de petróleo, el 9,5%. En cambio, el saldo de la balanza no energética mostró un superávit de 15.790 millones de euros, frente al déficit de 5.179 millones de euros del año anterior. Esta evolución del déficit comercial y su composición, pone en evidencia la necesidad de reducir con urgencia la fuerte dependencia energética de la economía española frente al exterior, pues ahora el déficit comercial es exclusivamente energético y el déficit por C/C está ahora en gran medida determinado por el déficit energético. Por ello, como se ha mencionado en repetidas ocasiones en este Boletín, es obligado disminuir el grado de dependencia energética para lo cual se debe seguir profundizando en aumentar el grado de eficiencia energética y el autoabastecimiento energético.

Al diferenciar el déficit comercial en energético y el no energético, según los datos de Aduanas, se observa que en 2012 la corrección del mismo se debió en exclusiva al componente no energético.

La información más reciente, referida a enero de 2013 y procedente de la estadística de Aduanas, muestra que el déficit comercial se situó en ese mes en 3.499 millones de euros, cifra que representa un descenso interanual del 4,3%, tasa mucho más moderada que la de los últimos meses. Esta corrección del déficit comercial se debió íntegramente al componente no energético puesto que el energético aumentó un 14,8%.

La previsión para 2013 y 2014 del déficit comercial anticipa la continuación de la corrección del mismo, hasta el 1,1% del PIB en 2013 y hasta el 0,6% en 2014. Esta mejora viene respaldada por la previsible continuidad de la debilidad de nuestra demanda interna, derivada del fuerte ajuste fiscal y por la continuación de la fortaleza de las exportaciones. El principal riesgo lo sigue constituyendo la persistencia de los elevados precios del petróleo, por encima de los 100 dólares el barril de Brent.

La *balanza turística* siguió mostrando un saldo positivo, como ocurre habitualmente, y en 2012 dicho saldo ascendió a 33.631 millones de euros, un 2,2% mayor que el de 2011, y en relación al PIB dicho saldo supuso el 3,2%, frente al 3,1% del año anterior. Desde 2010, el saldo de esta subbalanza se está ampliando, lo que responde a la mejora del turismo extranjero y a la contracción del gasto de los hogares residentes en el resto del mundo, comportamiento que respondió a la debilidad de la economía española y el mal comportamiento de su mercado de trabajo.

La *balanza de otros servicios* tradicionalmente muestra un saldo negativo, salvo raras excepciones, aunque en 2012 alcanzó un saldo positivo (0,2% del PIB), frente al saldo negativo del 0,1% del PIB del año anterior. Dentro de estos servicios no turísticos se incluyen servicios relacionados con las comunicaciones, el transporte, la información, los seguros y en general todo tipo de servicios a empresas. En 2012 el saldo conjunto de las balanzas de bienes y servicios, que suele ser el más relevante a la hora de analizar la evolución del sector exterior español, fue positivo por primera vez desde 1998 y ascendió a 10.700 millones de euros, frente al déficit de 8.432 del año anterior.

La *balanza de rentas primarias* siguió registrando un saldo negativo en 2012, de 11.557 millones de euros, el 1,1% del PIB, resultado que supone una significativa mejora respecto al del año anterior en el que su saldo negativo casi lo duplicaba (21.455)



millones de euros, el 2% del PIB. Este déficit procede, en gran medida, de las rentas de las inversiones de las empresas extranjeras: dividendos, intereses, etc, la gran dependencia de la financiación española del exterior es la principal responsable de este déficit.

En cuanto a las *transferencias corrientes*, que incluye partidas muy diversas como las transferencias de carácter público recibidas del Fondo Social Europeo públicas, dirigidas al fomento del empleo, las subvenciones de carácter privado, principalmente las subvenciones recibidas por los agricultores como reembolsos de la Política Agrícola Común, y las remesas de los inmigrantes, su saldo sigue siendo deficitario y en 2012 representó el 0,8% del PIB, frente al 0,9% del año anterior.

IV.3.3. La capacidad (+) necesidad (-) de financiación de la economía española.

Al añadir al saldo por C/C al de la balanza de transferencias de capital se obtiene la capacidad o necesidad de financiación frente al resto del mundo. En la economía española el saldo de transferencias de capital suele presentar signo positivo, aunque de pequeña entidad, por lo que la necesidad (-) capacidad (+) de financiación viene, prácticamente, determinada por el saldo por C/C. En 2012 la balanza de transferencias de capital generó un excedente de 6.561 millones de euros, un 21% por encima del de un año antes, el 0,6% del PIB, frente al 0,5% del año anterior.

La evolución de la capacidad o necesidad de financiación de la economía española en el presente siglo se muestra en el gráfico IV.3.3.1, en el mismo se puede observar la estrecha relación existente entre el saldo por C/C y la capacidad o necesidad de financiación. También se puede apreciar con cla-

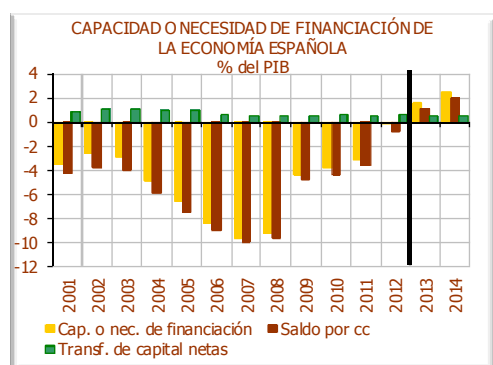
ridad la elevada y sistemática necesidad de financiación frente al exterior de la economía española desde el inicio del presente siglo, si bien en el presente ejercicio y en el próximo presentará capacidad de financiación.

Desde el inicio del presente siglo la economía española mostró una necesidad de financiación creciente, desde el 3,5% sobre el PIB en 2001 hasta el 9,6% en 2007, cota que constituyó un máximo. En 2008 comenzó una fase de intensa reducción de la necesidad de financiación, bajando en ese año al 9,2%, y el fuerte ajuste realizado por los sectores institucionales: empresas, familias y sector público ha hecho que la necesidad de financiación frente al exterior, prácticamente, se haya anulado en 2012, hasta el 0,2% del PIB, -2365 millones de euros. Las perspectivas apuntan a que en 2013 y 2014 la economía española cambiará la posición deudora que tradicionalmente ha mantenido frente al resto del mundo por acreedora. De hecho, según nuestras estimaciones, para el conjunto del actual ejercicio se prevé una capacidad de financiación del 1,6% del PIB y para 2014 del 2,5%. Esta fuerte disminución de la necesidad de financiación tiene que ver con la intensificación del ajuste de la economía española.

A pesar de la fuerte reducción del déficit por C/C y de la necesidad de financiación de la economía española desde el inicio de la crisis y de los excedentes que se esperan para 2013 y 2014, el problema puede que no esté resuelto. Las correcciones que se están produciendo desde la llegada de la actual crisis económica se deben principalmente al desplome de la demanda interna y, por lo tanto, tienen un componente cíclico elevado que se ha corregido fácilmente en estos años de crisis. Pero el déficit de la balanza de bienes y servicios tiene un elevado componente estructural, más difícil y lento de corregir, que se deriva de nuestra baja competitividad. En otras fases cíclicas recesivas, al más mínimo atisbo de recuperación de la demanda interna han surgido de nuevo los déficits con el exterior. Por ello, es preciso que ese patrón de comportamiento no se reproduzca de nuevo en la próxima fase de recuperación, lo que precisaría que la competitividad ganada frente a nuestros principales competidores, en los últimos años, se mantenga o incluso se amplíe. Ello permitiría mantener superávit frente al exterior y posibilitará reducir de forma paulatina el elevado volumen de deuda acumulado en los últimos años.

La balanza turística siguió mostrando un saldo positivo, como ocurre habitualmente, y en 2012 dicho saldo ascendió a 33.631 millones de euros, un 2,2% mayor que el de 2011, y en relación al PIB dicho saldo supuso el 3,2%, frente al 3,1% del año anterior.

Gráfico IV.3.3.1



Fecha: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de marzo de 2013

Las perspectivas apuntan a que en 2013 y 2014 la economía española cambiará la posición deudora que tradicionalmente ha mantenido frente al resto del mundo por acreedora.



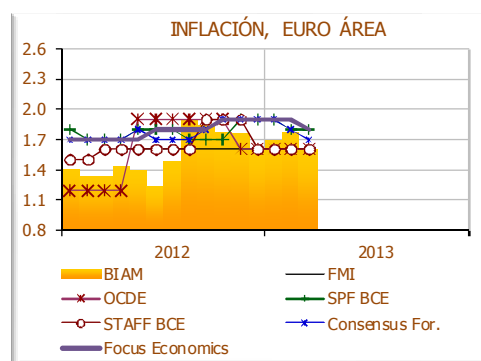
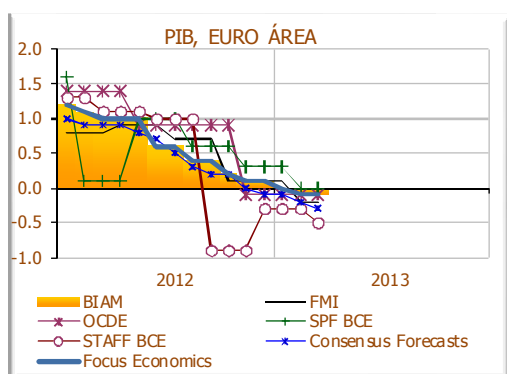
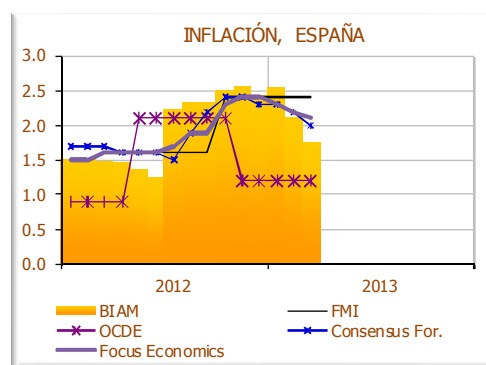
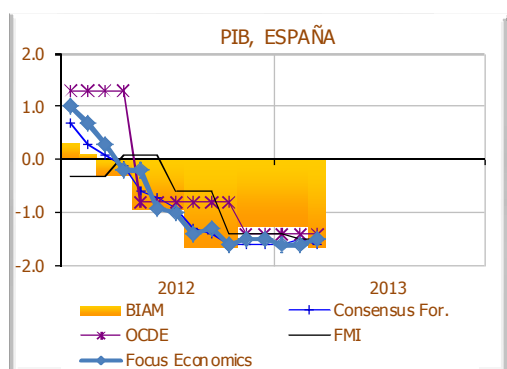
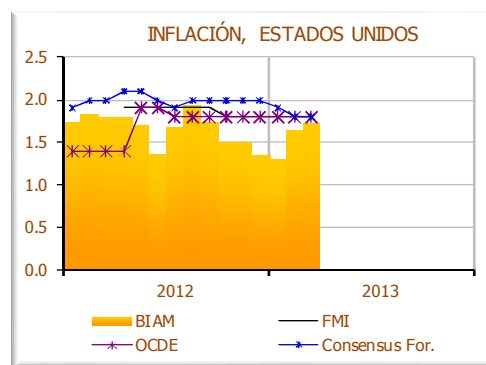
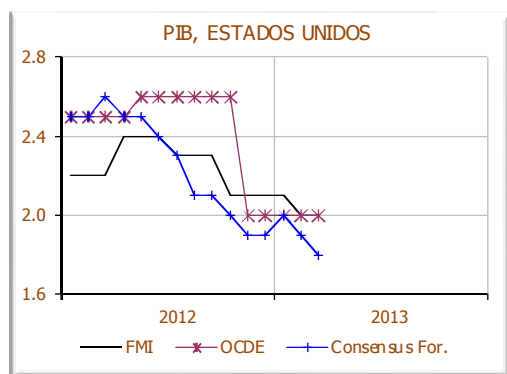
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																	
Tasas anuales medias de crecimiento																	
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA					EURO AREA						
		Consensus Forecasts ¹	BIAM ²	FMI ³	OCDE ⁴	Consensus Forecasts Focus Economics ⁵	BIAM	FMI	OCDE	Consensus Forecasts Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF ⁶	BCE Staff ⁷	OCDE		
PIB	2013	1.8	-	2.0	2.0	-1.6	-1.5	-1.6	-1.5	-1.4	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	-0.5	-0.1
	2014	2.8	-	3.0	2.8	0.3	0.3	0.0	0.8	0.5	1.0	1.1	0.9	1.0	1.1	1.0	1.3
IPC	2013	1.8	1.7	1.8	1.8	2.0	2.1	1.8	2.4	1.2	1.7	1.8	1.6	1.6	1.8	1.6	1.6
	2014	2.1	1.3	0.0	2.0	1.5	1.5	1.7	0.0	0.4	1.7	1.7	1.4	0.0	1.8	1.3	1.2

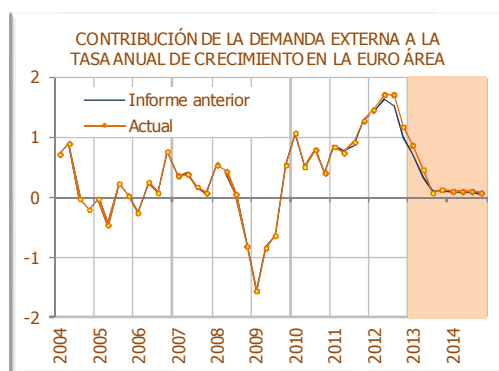
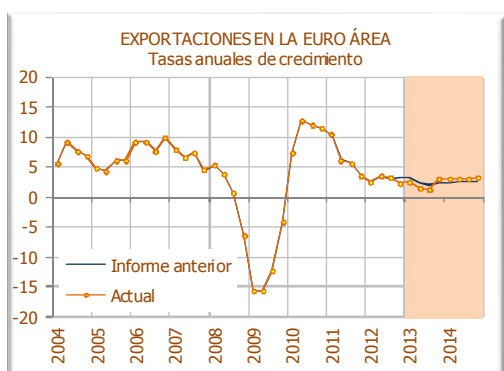
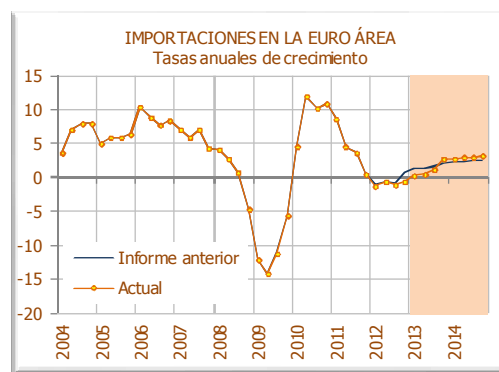
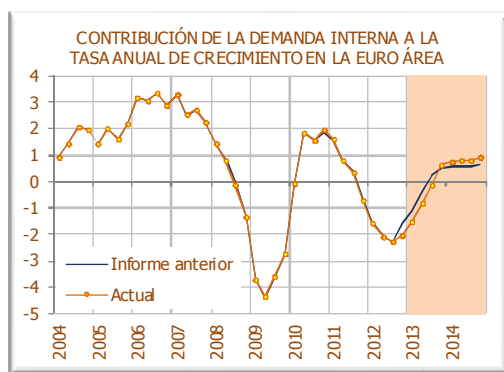
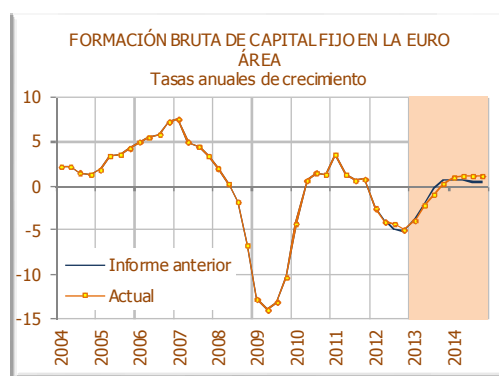
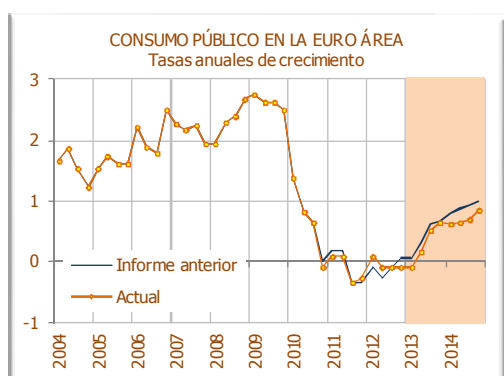
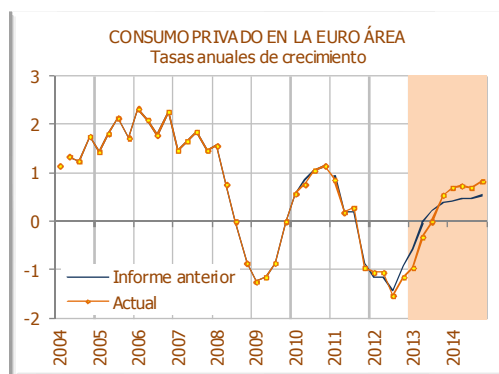
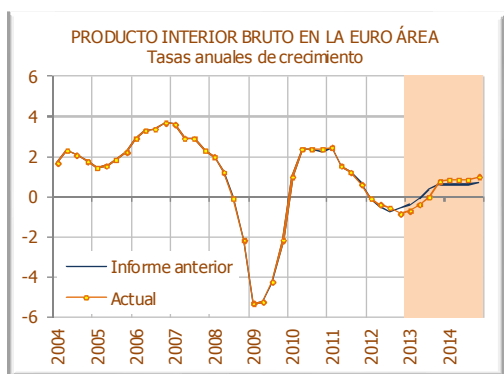
1. Consensus Forecasts: Marzo de 2012
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Marzo de 2012
3. FMI: PIB: Enero, 2013; Inflación: Octubre de 2012
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Noviembre de 2012
5. Focus Economics: Marzo de 2012
6. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Febrero de 2013
7. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Marzo de 2012

EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2012

Tasa anual media de crecimiento



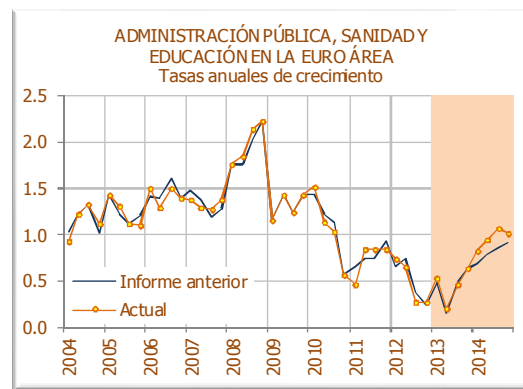
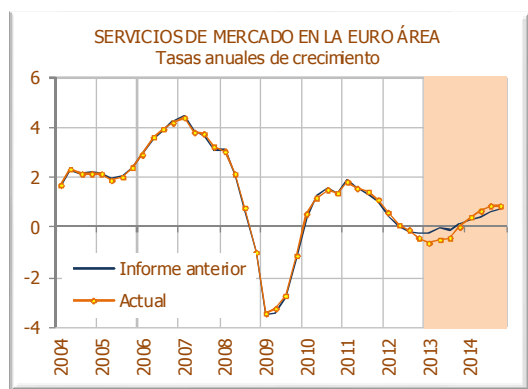
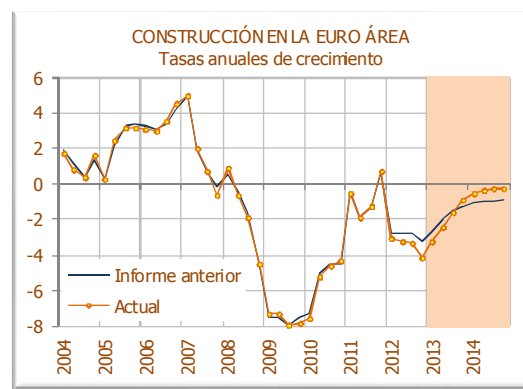
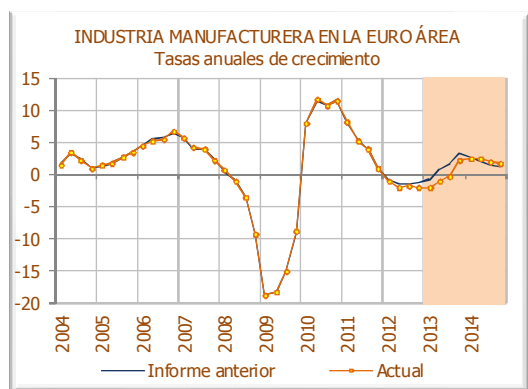
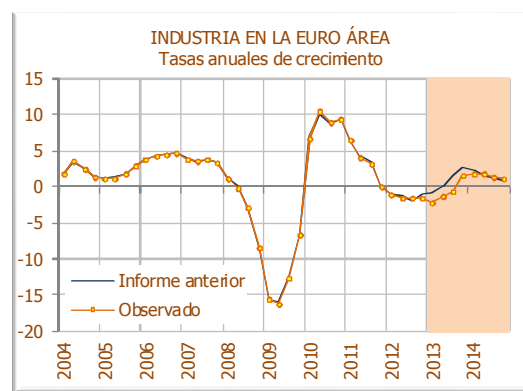
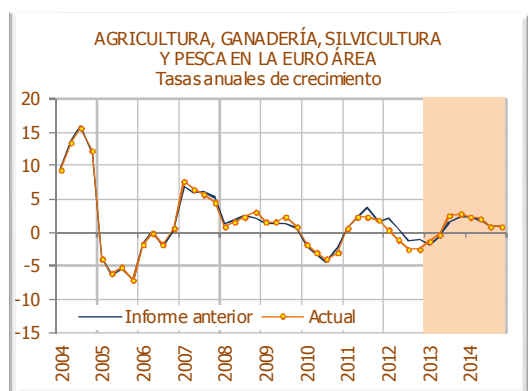
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA Tasas anuales de crecimiento



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 20 de marzo de 2013
Fecha informe anterior: 28 de enero de 2013



COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA Tasas anuales de crecimiento

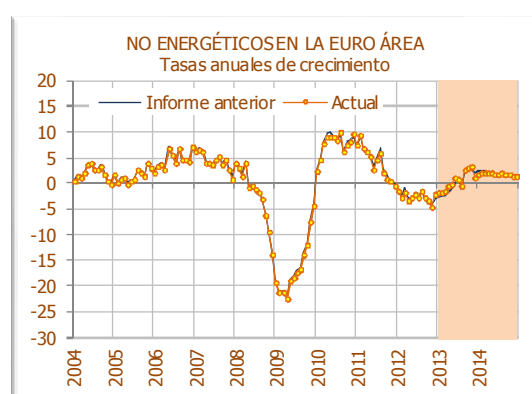
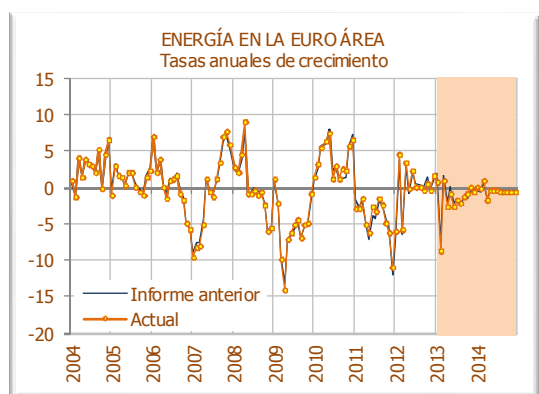
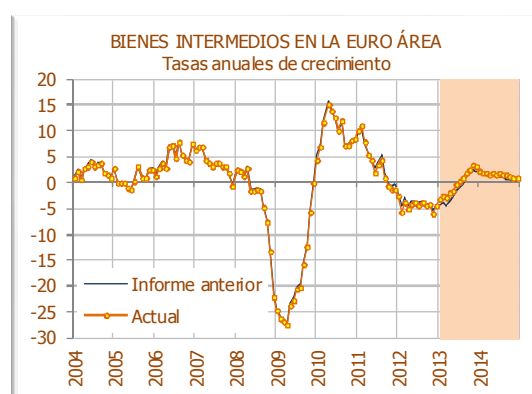
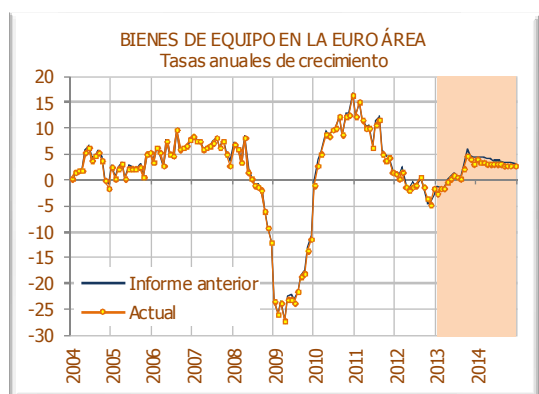
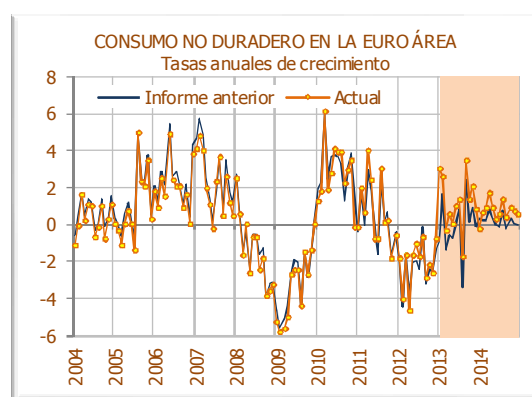
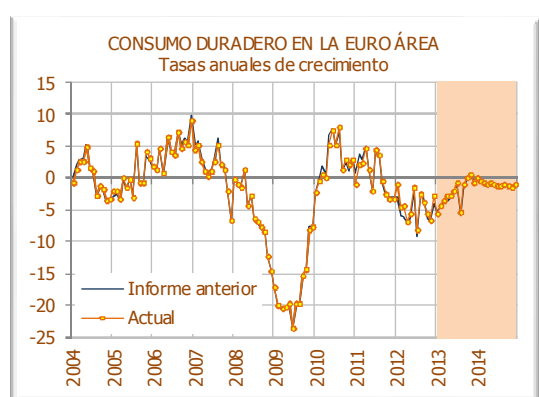
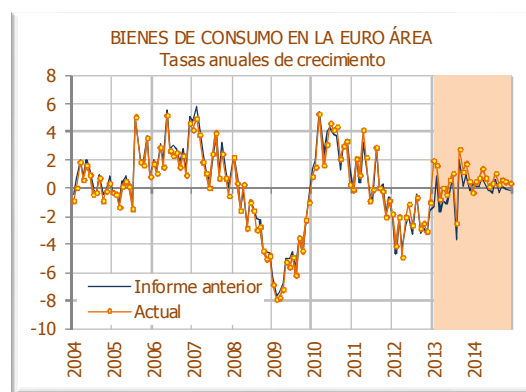
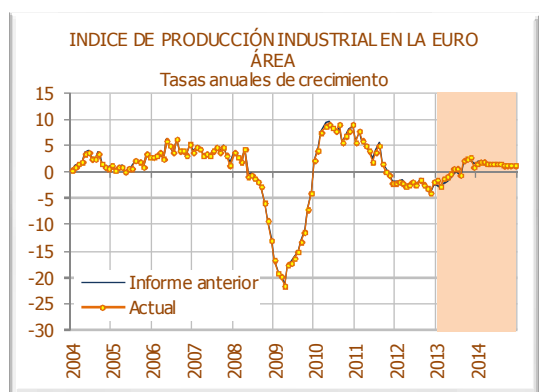


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 20 de marzo de 2013
Fecha informe anterior: 28 de enero de 2013



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA

Tasas anuales de crecimiento

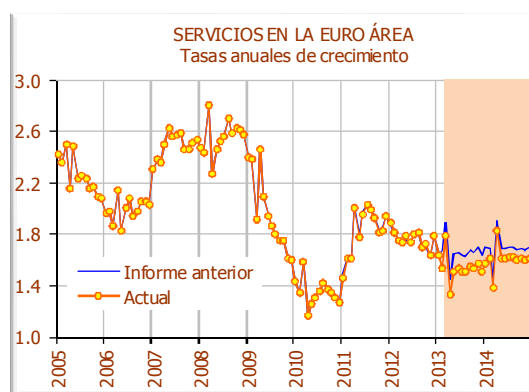
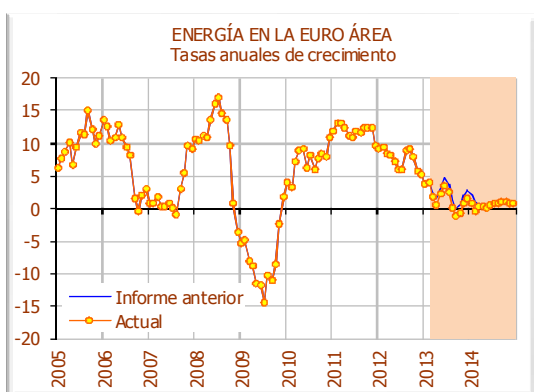
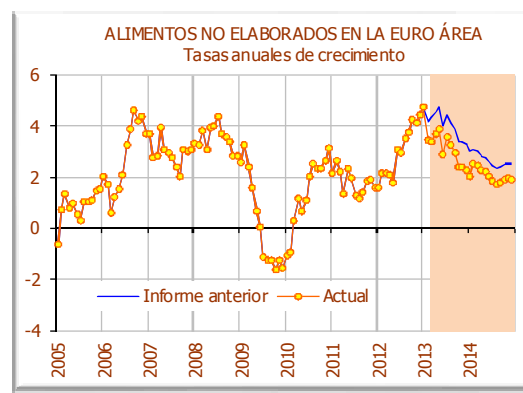
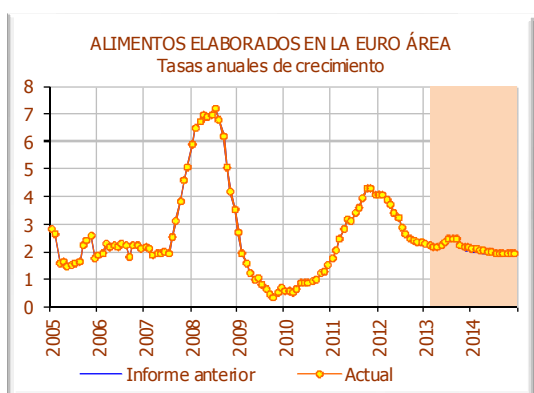
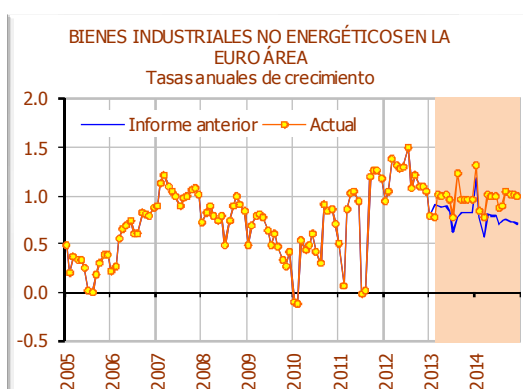
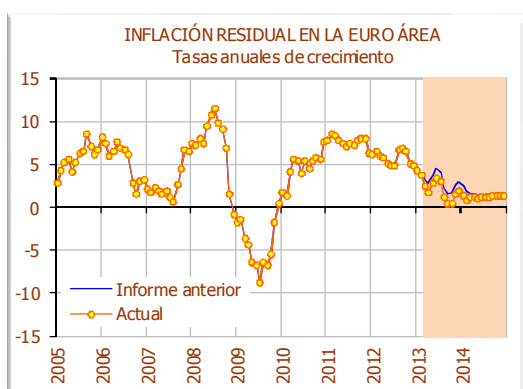
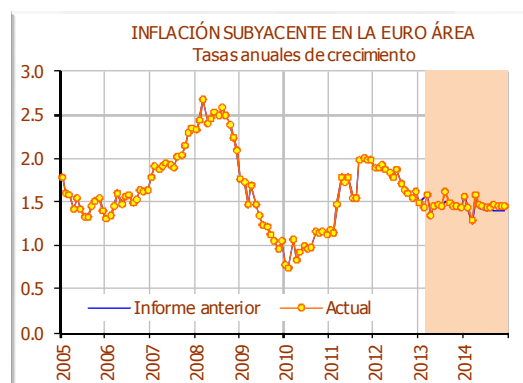
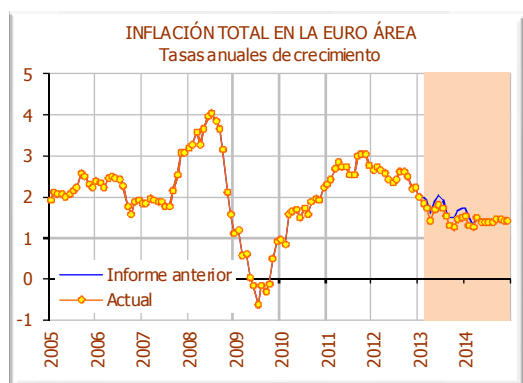


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 2 de abril de 2013
 Fecha informe anterior: 22 de febrero de 2013



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA

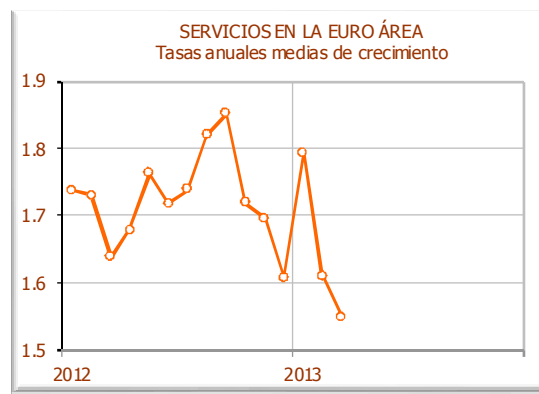
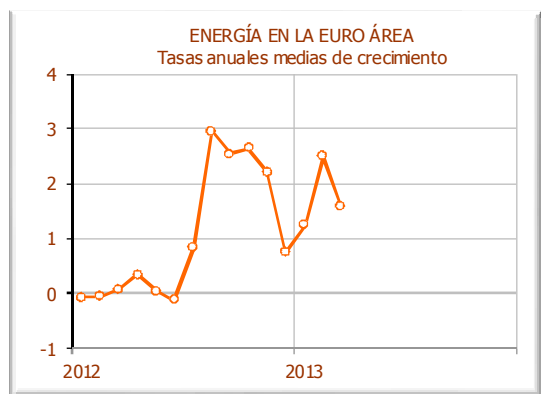
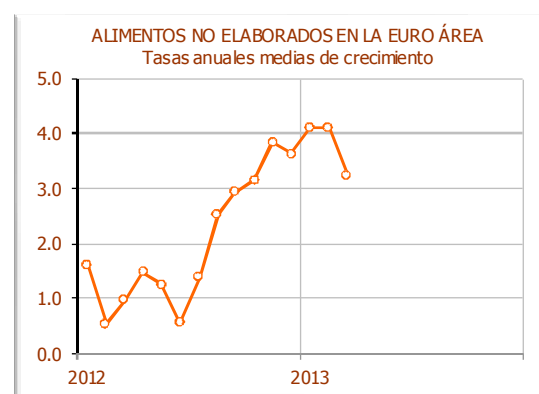
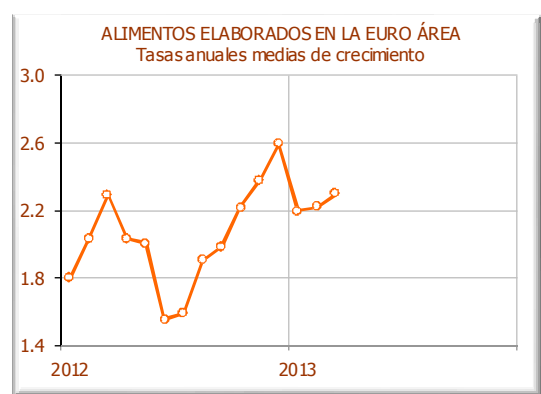
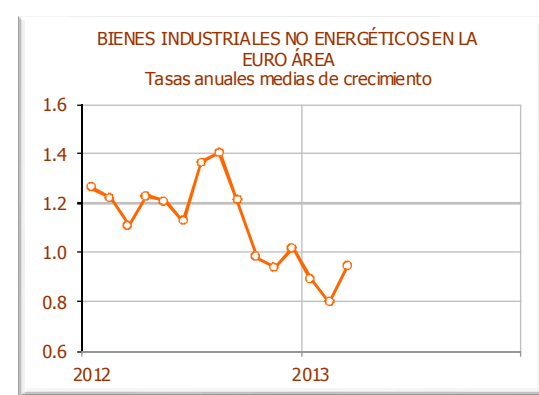
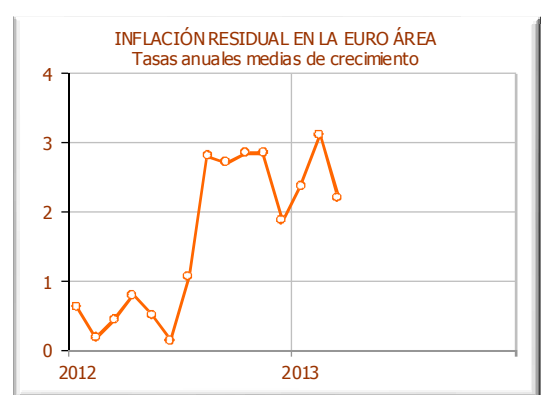
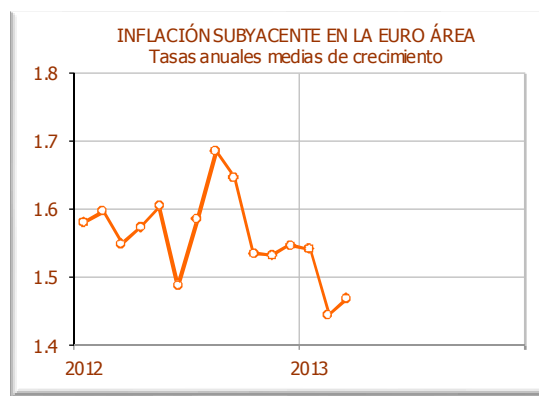
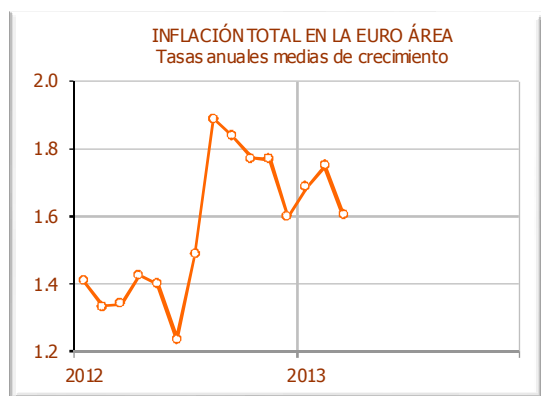
Tasas anuales de crecimiento



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 26 de marzo de 2013
Fecha informe anterior: 15 de marzo de 2013



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2013 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2012

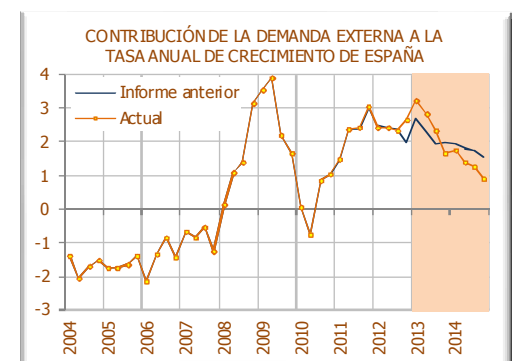
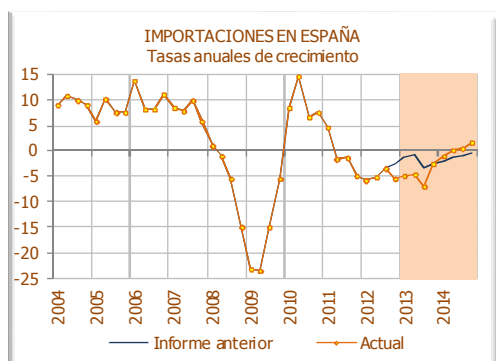
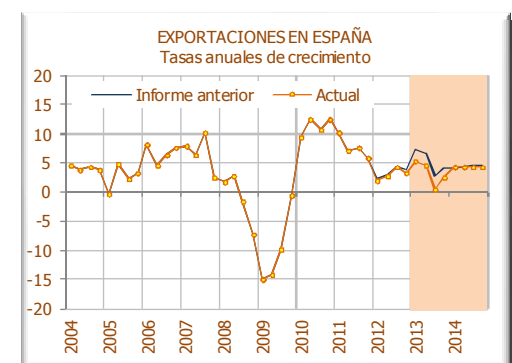
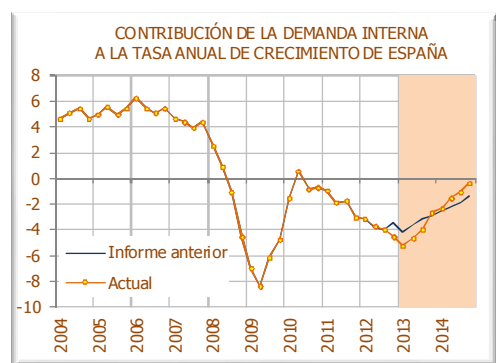
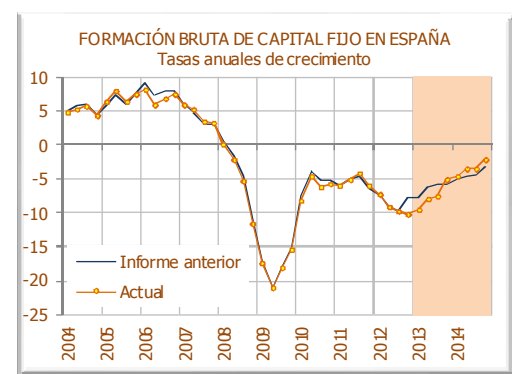
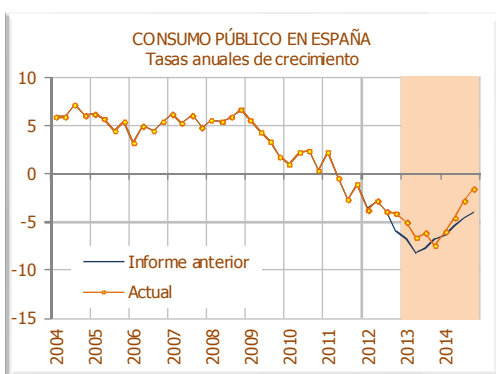
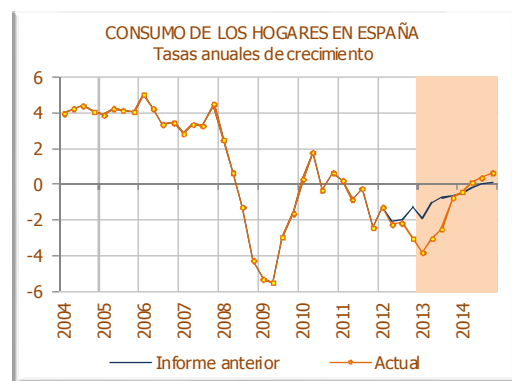
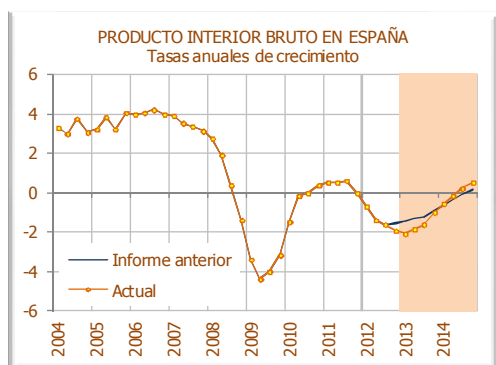


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 26 de marzo de 2013



COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

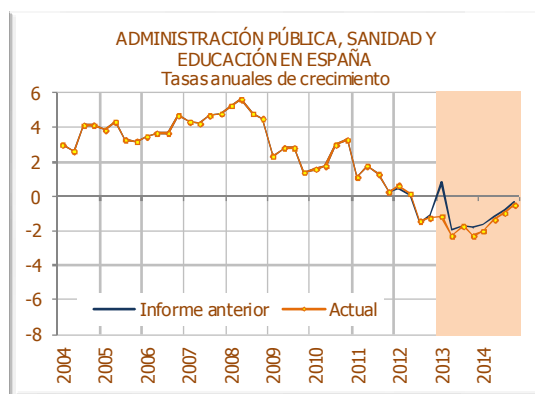
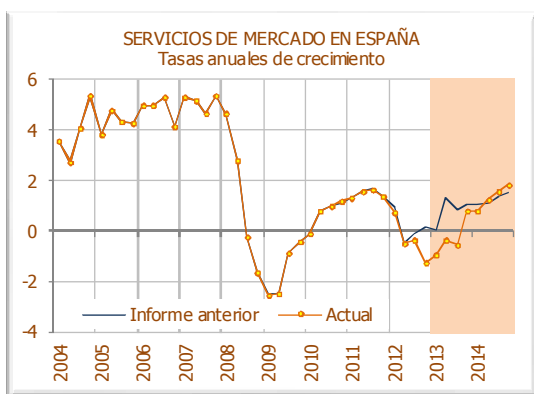
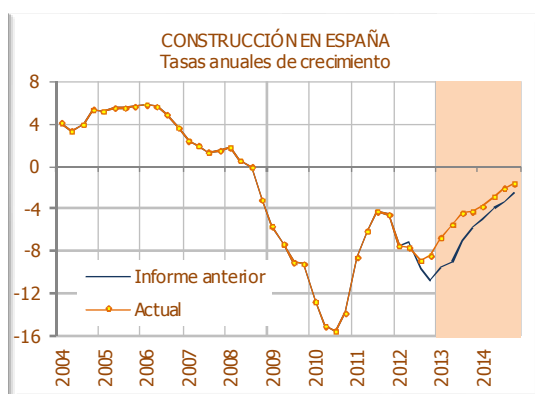
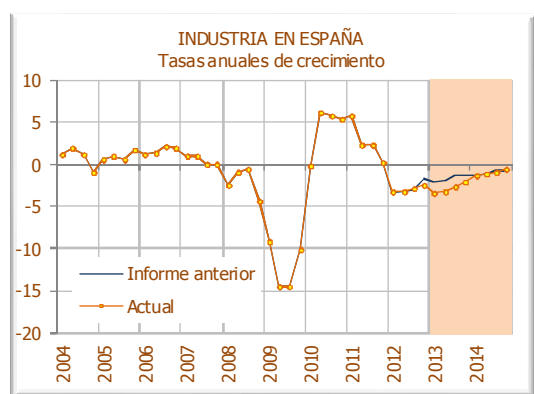
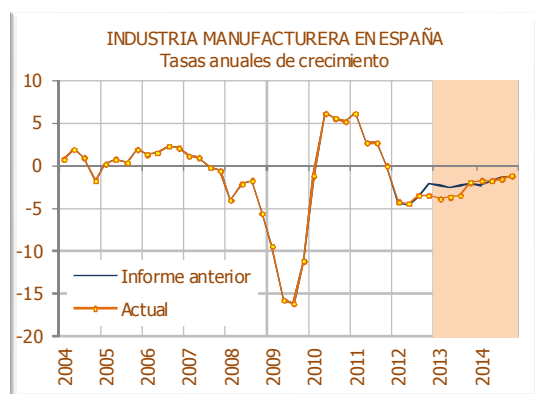
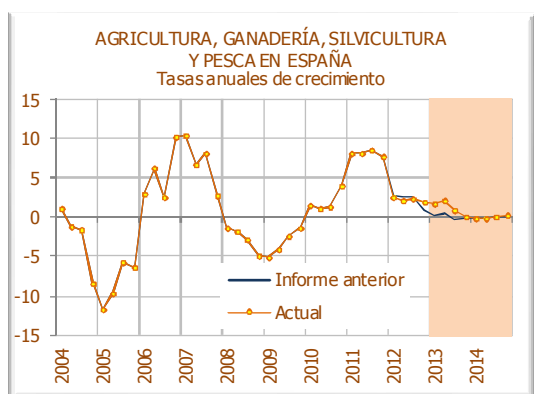
Fecha informe actual: 7 de marzo de 2013

Fecha informe anterior: 27 de noviembre de 2012



COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

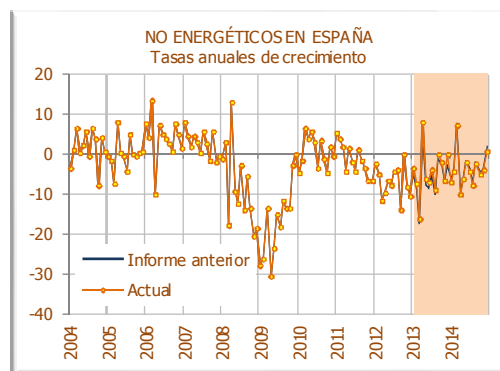
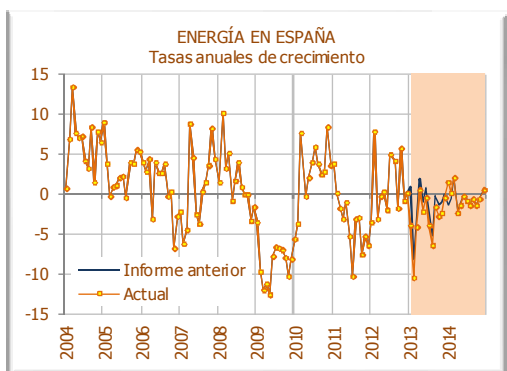
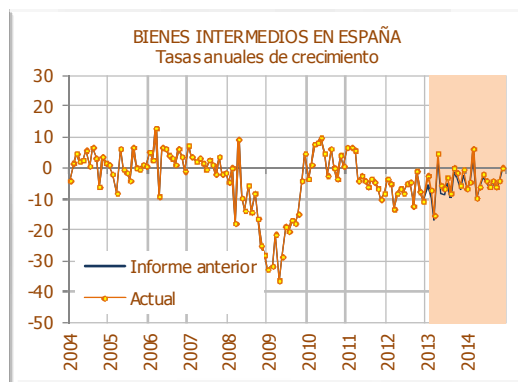
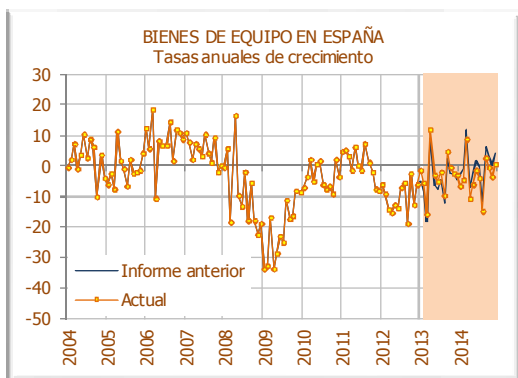
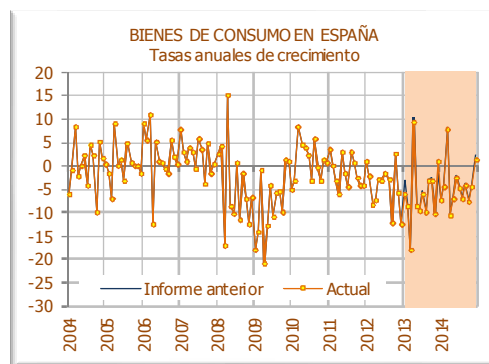
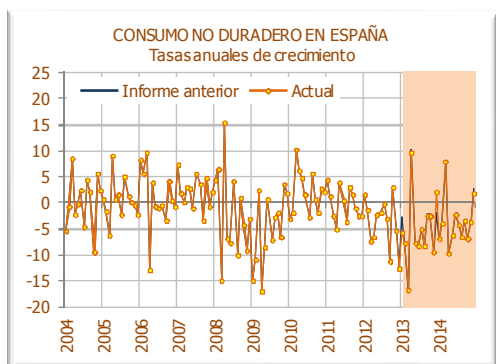
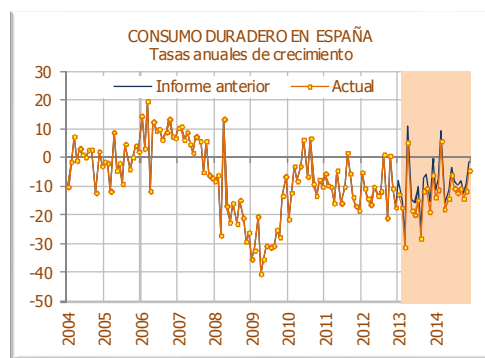
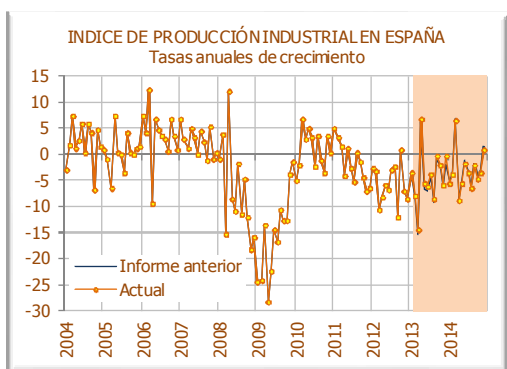
Fecha informe actual: 7 de marzo de 2013

Fecha informe anterior: 27 de noviembre de 2012



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

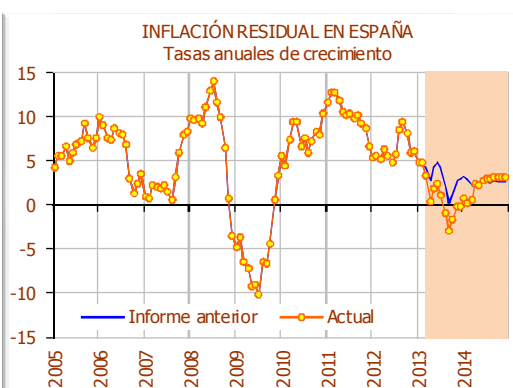
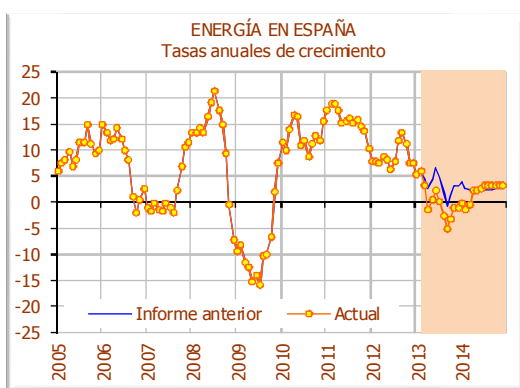
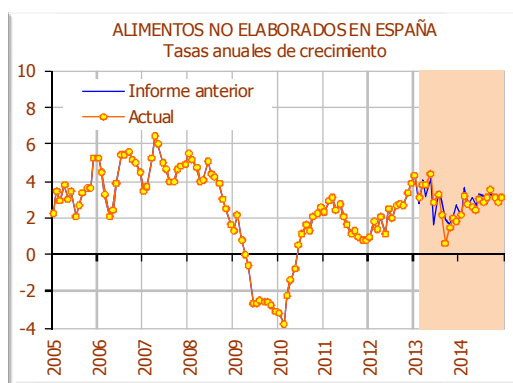
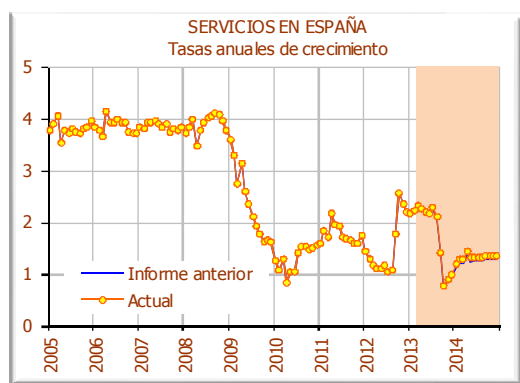
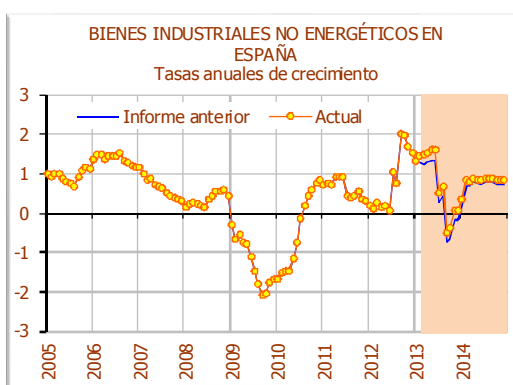
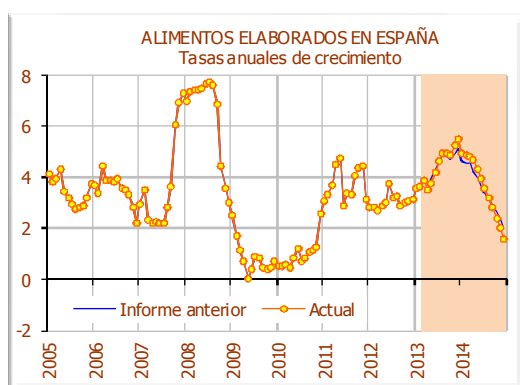
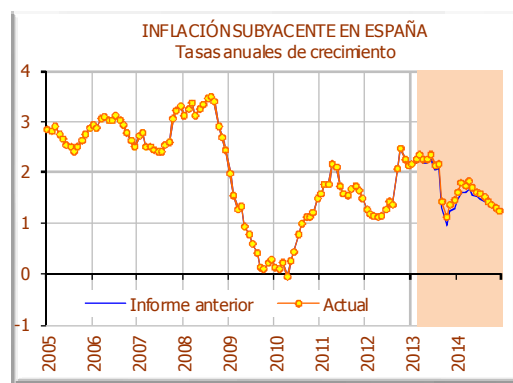
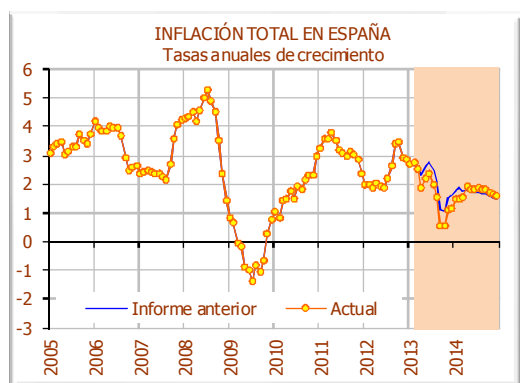
Fecha informe actual: 27 de marzo de 2013

Fecha informe anterior: 22 de febrero de 2013



INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA

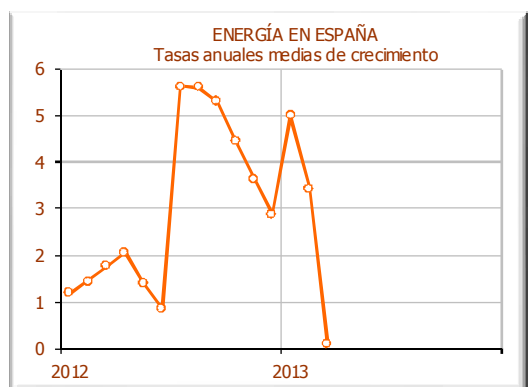
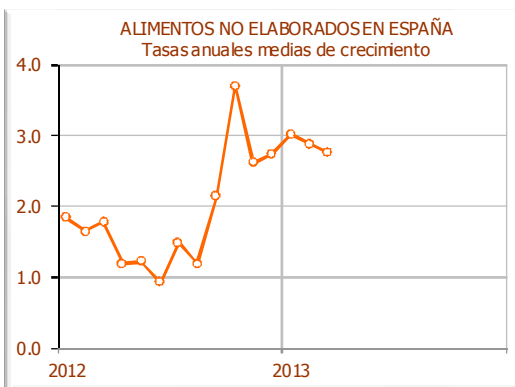
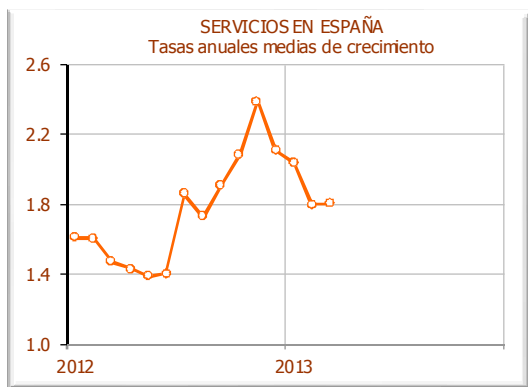
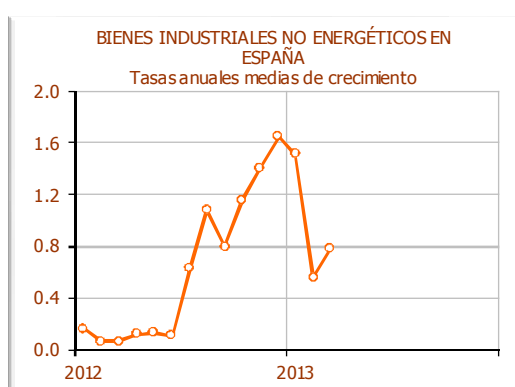
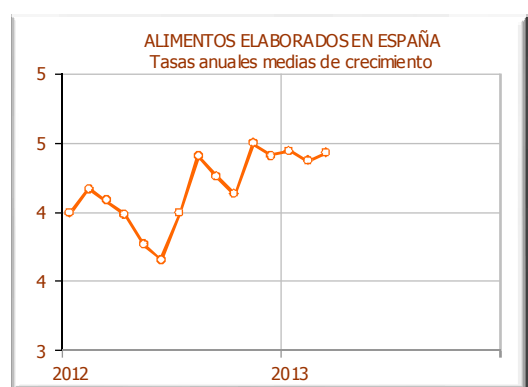
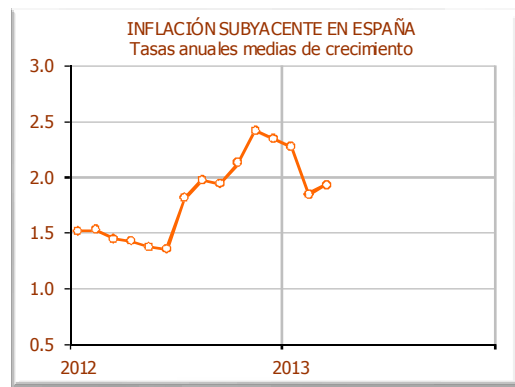
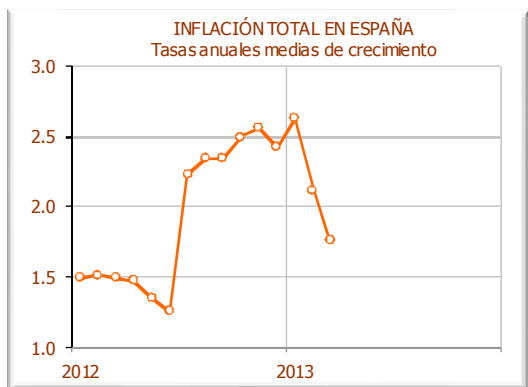
Tasas anuales de crecimiento



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 26 de marzo de 2013
Fecha informe anterior: 27 de febrero de 2013



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2013 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2012



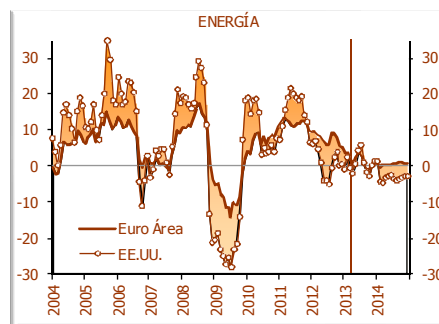
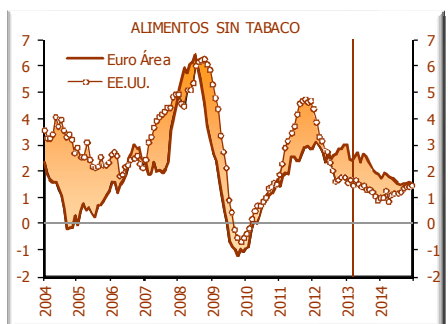
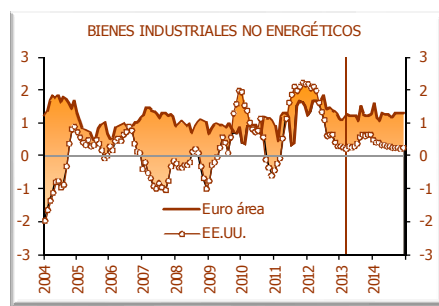
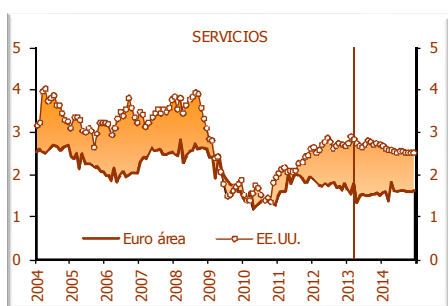
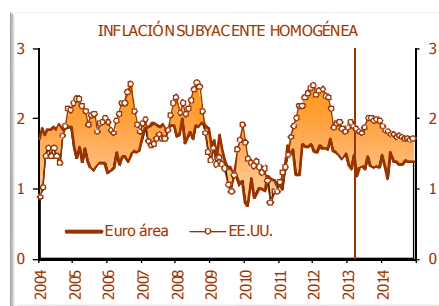
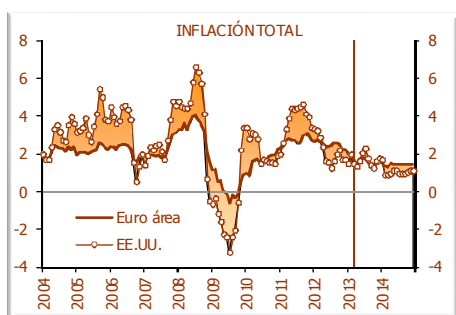
Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 26 de marzo de 2013



VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES DE INFLACIÓN

EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS											
Tasas anuales medias											
EA: Pesos 2013		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Predicciones		
EE.UU.: IR Dic 2011									2013	2014	
TOTAL											
sin Alquileres imputados											
Euro área	100.0	2.2	2.1	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.6	1.4	
EE.UU.	77.4	3.1	2.7	4.3	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.6	1.0	
SUBYACENTE HOMOGÉNEA											
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco											
Euro área	69.7	1.4	1.9	1.8	1.4	1.0	1.4	1.5	1.3	1.4	
EE.UU.	54.3	2.1	1.8	2.1	1.4	1.2	1.8	2.1	1.9	1.8	
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA											
Servicios sin Alquileres imputados											
Euro área	42.3	2.0	2.5	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.5	1.6	
EE.UU.	33.9	3.3	3.4	3.6	2.0	1.6	2.2	2.7	2.8	2.6	
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco											
Euro área	27.4	0.6	1.0	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.9	1.0	
EE.UU.	20.4	0.5	-0.7	-0.3	0.5	0.7	1.2	1.2	0.4	0.3	
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA											
Alimentos sin tabaco											
Euro área	16.9	2.1	2.6	5.3	0.2	0.5	2.4	2.8	2.4	1.7	
EE.UU.	14.3	2.3	4.0	5.5	1.8	0.8	3.7	2.6	1.4	1.2	
Energía											
Euro área	11.0	7.7	2.6	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	1.6	0.6	
EE.UU.	9.6	11.2	5.5	13.9	-18.4	9.5	15.4	0.9	0.6	-3.1	



1. Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

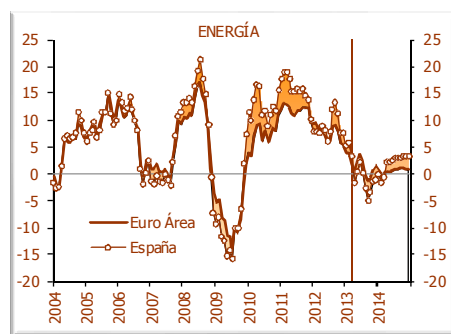
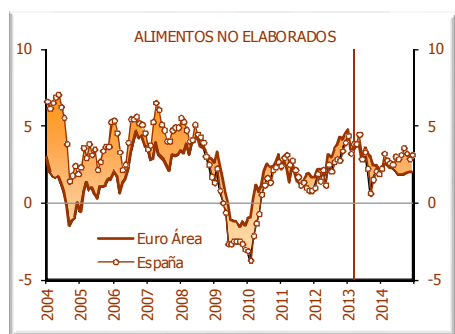
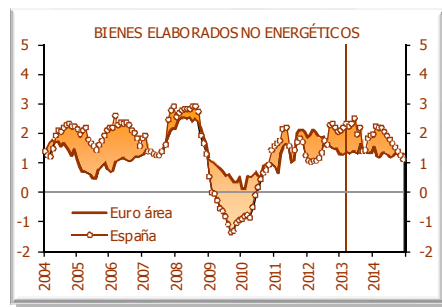
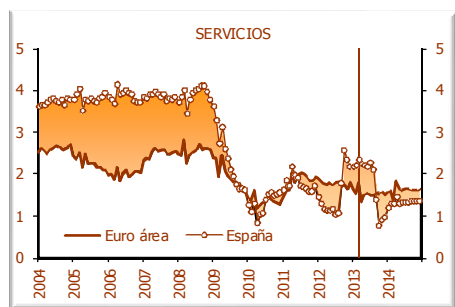
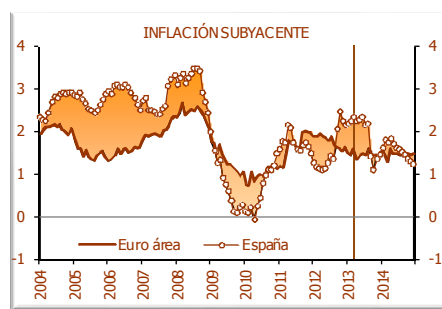
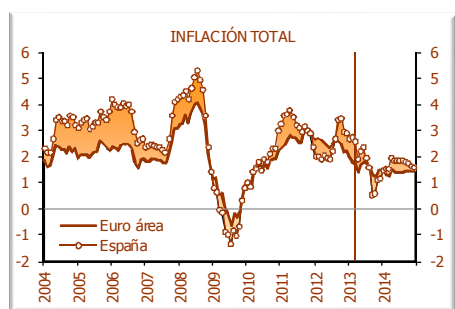
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de marzo de 2013



EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)											
Tasas anuales medias											
	Pesos 2013	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Predicciones		
									2013	2014	
TOTAL											
España	100.0	3.5	2.8	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.8	1.7	
Euro área	100.0	2.2	2.1	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.6	1.4	
SUBYACENTE											
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios											
España	81.4	2.9	2.7	3.2	0.8	0.6	1.7	1.6	1.9	1.6	
Euro área	81.7	1.5	2.0	2.4	1.3	1.0	1.7	1.8	1.5	1.5	
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE											
Alimentos elaborados											
España	14.7	3.6	3.7	6.5	0.9	1.0	3.8	3.1	4.4	3.6	
Euro área	12.0	2.1	2.8	6.1	1.1	0.9	3.3	3.1	2.3	2.0	
Bienes Industriales no energéticos											
España	27.0	1.4	0.7	0.3	-1.3	-0.5	0.6	0.8	0.8	0.8	
Zona-euro	27.4	0.6	1.0	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.9	1.0	
(3) Servicios											
España	39.7	3.9	3.9	3.9	2.4	1.3	1.8	1.5	1.8	1.3	
Euro área	42.3	2.0	2.5	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.5	1.6	
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL											
Alimentos no elaborados											
España	6.4	4.4	4.7	4.0	-1.3	0.0	1.8	2.3	2.7	2.9	
Euro área	7.3	2.8	3.0	3.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.2	2.1	
Energía											
España	12.2	8.0	1.7	11.9	-9.0	12.5	15.7	8.9	0.1	2.0	
Euro área	11.0	7.7	2.6	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	1.6	0.6	



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 26 de marzo de 2013





HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2013^{1,2}

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:

☐ Talón Bancario

☐ Transferencia Bancaria

☐ Tarjeta de Crédito

Firma Autorizada:

Fecha:

A. PUBLICACIONES MENSUALES

BIAM	Análisis y predicciones macroeconómicas y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España, Euro Área y EE.UU. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores), Euro Área y EE.UU. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.
BIAM CC.AA	Predicciones de inflación desagregadas por sectores para las CCAA españolas. Introducción a las predicciones del crecimiento trimestral del PIB de las CCAA. Incluye apéndice estadístico con la actualización de la base de datos de indicadores económicos para todas las CC.AA.
Servicio de actualizaciones (avances mensuales)	Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español, IPCA de la euro área, IPC de EE.UU y el PCE de EE.UU. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles, europeos y de EE.UU.
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.

B. INFORMES TRIMESTRALES³ SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

B1. Informe trimestral específico de una CA concreta	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.
B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales).

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)

BIAM	por correo electrónico ⁶ 350 € <input type="checkbox"/>	por correo postal ⁶ 430 € <input type="checkbox"/>
BIAM CC.AA⁵	por correo electrónico ⁶ 350 € <input type="checkbox"/>	por correo postal ⁶ 430 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA	por correo electrónico ⁶ 520 € <input type="checkbox"/>	por correo postal ⁶ 650 € <input type="checkbox"/>
Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)	por correo electrónico ⁶ 1,900 € <input type="checkbox"/>	
BIAM ó BIAM CC.AA + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁶ 2,120 € <input type="checkbox"/>	
BIAM + BIAM CC.AA + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁶ 2,200 € <input type="checkbox"/>	
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM+BIAM CC.AA	por correo electrónico ⁶ 4,000 € <input type="checkbox"/>	

B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)

B1. Informe trimestral específico de una CA concreta	2 ejemplares impresos envío por correo 2,000 € <input type="checkbox"/>
B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	2 ejemplares impresos envío por correo 3,000 € <input type="checkbox"/>
B1 + B2	2 ejemplares impresos envío por correo 3,200 € <input type="checkbox"/>
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	por correo electrónico ⁶ 120 € <input type="checkbox"/>
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	por correo electrónico ⁶ 250 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2	por correo electrónico ⁶ 4,500 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	por correo electrónico ⁶ 5,500 € <input type="checkbox"/>

¹Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

²Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2013. Gastos de envío incluidos.

³Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

⁴Estos suscriptores también recibirán la versión electrónica siempre que se mantenga tal tipo de distribución.

⁵Descuento del 50% con la suscripción a cualquiera de las modalidades de suscripción de los informes trimestrales de crecimiento de CCAA. (B1 o B2)

⁶La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

CALENDARIO DE DATOS

MARZO

				1 IPCA Euro Área (A.D. febrero) PCE EEUU (enero)	2	3
4	5	6	7	8 IPI España (enero)	9	10
11	12	13 IPC España (febrero) IPI Euro Área (enero)	14	15 IPCA Euro Área IPC EEUU (febrero)	16	17
18	19	20	21 IPC EEUU (enero)	22	23	24
25	26	27 IPCA España (A.D. marzo)	28	29 PCE EEUU (febrero)	30	31

ABRIL

1	2	3 IPCA Euro Área (A.D. marzo)	4	5	6	7
8	9	10 IPI España (febrero)	11	12 IPC España (marzo) IPI Euro Área (febrero)	13	14
15	16 IPCA Euro Área IPC EEUU (marzo)	17	18	19	20	21
22	23	24	25 EPA ESPAÑA (1 ^{er} Trimestre)	26	27	28
29 IPCA España (A.D. abril) PCE EEUU (marzo)	30 PIB ESPAÑA (avance 1 ^{er} Trimestre) IPCA Euro Área (A.D. abril)					

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

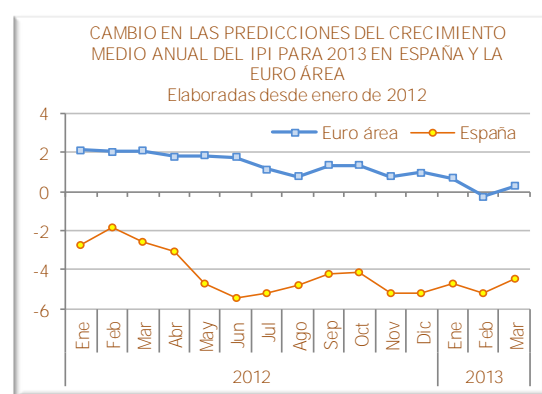
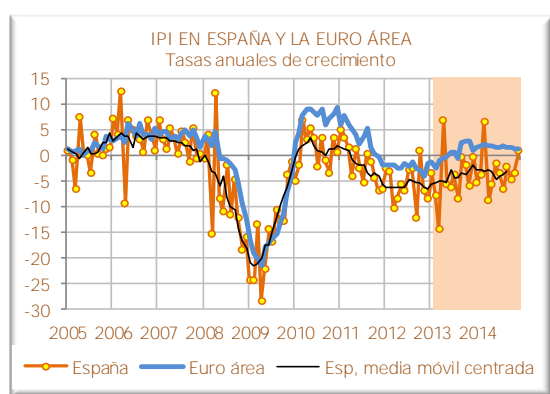
Nuestras previsiones para la producción industrial en España y en la Euro Área mantienen la estabilidad de los últimos meses pero se incrementan ligeramente fruto de las leves innovaciones al alza de febrero.

Mejora de expectativas en bienes intermedios para España y la Euro Área, y en bienes de equipo para España. Este último sigue siendo el grupo más dinámico en ambos casos.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL				
Tasas anuales medias de crecimiento				
	2011	2012	2013	2014
España				
Consumo	-1,4	-4,6	-6,3	-4,3
Duradero	-10,8	-11,2	-15,5	-10,4
No duradero	-0,3	-4,0	-5,4	-3,8
Equipo	0,3	-10,7	-2,7	-3,0
Intermedios	-2,6	-7,2	-4,3	-3,9
Energía	-3,6	0,9	-3,3	-0,3
TOTAL	-1,8	-5,9	-4,5 (±2)	-3,3 (±3)
Euro área				
Consumo	0,6	-2,4	0,7	0,5
Duradero	0,4	-4,6	-2,2	-0,9
No duradero	0,7	-2,1	1,2	0,8
Equipo	8,2	-1,2	0,9	3,1
Intermedios	3,7	-4,4	-0,1	1,6
Energía	-4,3	-0,1	-1,6	-0,3
TOTAL	3,1	-2,4	0,3 (±2)	1,6 (±2,7)

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE ESPAÑA			
Tasa anual media de 2013			
	Predicciones con el dato observado de:		
	dic-12	ene-13	Cambio
Consumo duradero	-11,4	-15,5	-4,13 ↓
Consumo no duradero	-5,4	-5,4	0,02 ↑
CONSUMO TOTAL	-5,9	-6,3	-0,39 ↓
Equipo	-5,1	-2,7	2,39 ↑
Intermedios	-6,3	-4,3	1,97 ↑
Energía	-1,7	-3,3	-1,58 ↓
TOTAL	-5,19	-4,45	0,74 ↑

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2013			
	Predicciones con el dato observado de:		
	dic-12	ene-13	Cambio
Consumo duradero	-2,5	-2,2	0,3 ↑
Consumo no duradero	-0,1	1,2	1,3 ↑
CONSUMO TOTAL	-0,3	0,7	1,0 ↑
Equipo	1,4	0,9	-0,5 ↓
Intermedios	-1,2	-0,1	1,2 ↑
Energía	-1,2	-1,6	-0,3 ↓
TOTAL	-0,24	0,28	0,52 ↑



Fuente: INE, Eurostat & BIAM (UC3M)

Fecha : 2 de abril de 2013


 FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:


 Fundación
Universidad Carlos III